

Actividad Industrial en México, Octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **producción industrial atenuó su contracción en octubre**, de -6.1% a -3.3% real anual, con cifras originales, ante un menor retroceso de la construcción, que suavizó su contracción de -16.2% a -10.1%, y un deterioro más moderado en las manufacturas, de -3.1% a -1.3%. En el acumulado anual, la actividad industrial mantiene un fuerte retroceso histórico, de -11.6% real anual.
- En su **comparativo mensual desestacionalizado**, la industria aceleró de 0.6% a 2.0%, toda vez que la construcción repuntó de -5.1% a 3.6% y las manufacturas se moderaron de 2.1% a 1.8%.
- La **industria continuó con lenta recuperación al inicio del 2020-4T**. No obstante, las disrupciones por el aumento de contagios en México y en sus principales socios comerciales, junto con la persistente debilidad de la inversión fija bruta podrían mantener su frágil dinamismo en lo que resta de 2020 e inicios de 2021.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **producción industrial sorprendió con un retroceso anual menor al esperado**, medido con cifras originales, de -3.3% desde -6.1% real anual (revisado desde -6.2%, y -5.4% anticipado), hilando 19 meses consecutivos de bajas y 22 en los últimos 24. Tal desempeño estuvo **determinado por menores retrocesos en sus cuatro principales componentes: en construcción**, que mantiene una tendencia negativa desde agosto de 2018, con únicamente 2 meses con avances desde entonces, suavizó su deterioro de 16.2% a -10.1%; **la actividad manufacturera moderó su baja** de -3.1% a -1.3%; **la minería lo hizo** de -2.5% a -1.1%, y **electricidad, gas y agua**, de -6.7% a -4.2%. De esta forma, la industria promedió un decremento de -11.3% real anual en enero-octubre, el mayor para un mismo lapso desde 1995 (-11.6%).

Por sector, al interior de las **manufacturas**, destaca que los equipos de transporte, estrechamente ligados al sector automotriz en EUA y Canadá, pasaron a terreno positivo, de -6.0 a 2.3%, aunque otros sectores también de perfil exportador y con una importante contribución al PIB industrial, como alimentos, y equipos de cómputo y electrónicos, presentaron un modesto dinamismo, ya que en el primer caso retrocedió de 1.0% a -0.8%, y en el segundo se moderó de 1.3% a 0.1%. En la **construcción**, su subcomponente de edificación, atenuó su decremento de -16.6% a -8.6%, mientras que el de obra pesada lo suavizó de -25.6% a -23.1%, contrario al de trabajos especializados, que lo acentuó de -1.4% a -2.1%. Dentro de la **minería**, la extracción de minerales, exceptuando petróleo y gas, aceleró de 3.2% a 5.7%, y la extracción de petróleo y gas moderó su retroceso de -2.3% a -0.6%, aunque los servicios relacionados profundizaron su contracción, de -15.4% a -19.4%. Por último, la menor caída de **electricidad, gas y agua** en buena medida se explica por una menor generación de electricidad (-5.0% vs. -7.9% previo).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial aceleró, de 0.6% a 2.0% entre septiembre y octubre, luego de que la construcción y la generación de electricidad, gas y agua repuntaran de -5.1% a 3.6% y de -2.6% a 1.8%, respectivamente, en tanto las manufacturas se moderaron de 2.1% a 1.8% y la minería acelera de 0.3% a 1.0%.

En conclusión, **durante octubre la producción industrial extendió su débil tendencia de recuperación, al acelerar su ritmo de avance mensual**. Sin embargo, varios renglones industriales revelan que la demanda interna continúa deprimida, mientras que el sector manufacturero con perfil exportador podría moderarse, y si a esto se suma la persistente lentitud de la inversión fija bruta, así como a la incertidumbre relacionada a la pandemia y al aumento de contagios, es muy probable que el frágil dinamismo industrial se mantenga en lo que resta de 2020.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123. 0000

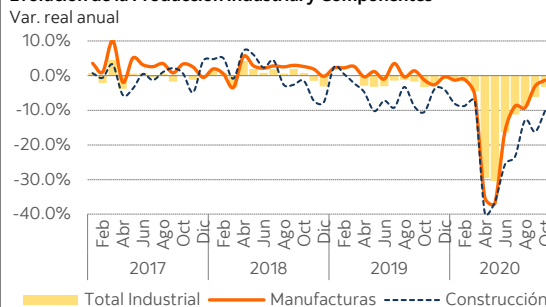
Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

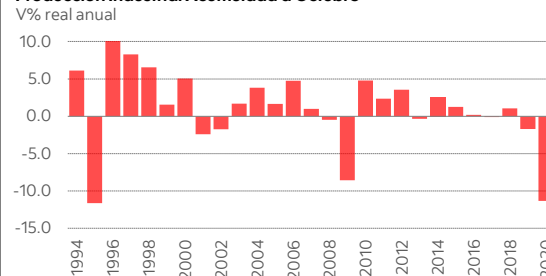
Producción Industrial por Componentes

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2020-3T	V% real anual			
		Oct		Ene-Oct	
		2019	2020	2019	2020
Industria Total	100.0	-3.3	-3.3	-1.7	-11.3
Minería	17.1	-1.8	-1.1	-2.8	-0.8
Petróleo y Gas	12.1	-4.6	-0.6	-6.2	0.5
Min. No Metálicos	3.6	-2.5	5.7	-1.3	-6.2
Elect., Gas y Agua	5.9	2.1	-4.2	0.1	-5.1
Electricidad	4.8	3.4	-5.0	0.9	-5.7
Gas y Agua	1.2	-3.1	-1.1	-3.5	-2.9
Construcción	20.1	-10.5	-10.1	-8.0	-18.7
Edificación	14.4	-10.2	-8.6	-6.6	-18.2
Ing.Civ./O. Pesada	2.9	-9.5	-23.1	-8.4	-26.0
Obra Especializada	2.8	-12.6	-2.1	-14.4	-12.8
Manufacturas	56.9	-1.3	-1.3	0.8	-11.9
Alimentos	13.5	3.9	-0.8	2.7	-0.6
Bebidas y tabaco	3.8	5.9	0.0	4.7	-9.9
Insumos Textiles	0.4	-4.1	-18.1	-4.8	-34.1
Productos Textiles	0.3	-1.8	-5.4	-5.9	-16.3
Prendas de vestir	0.8	-3.3	-30.5	-1.3	-36.9
Productos Cuero	0.3	0.7	-23.4	-1.7	-37.0
Madera	0.4	0.2	-1.9	-1.0	-16.7
Papel	1.1	-1.4	-1.2	-1.0	-6.0
Impresión	0.3	-7.8	-17.6	-3.0	-19.3
Der. Pet. y Carbón	0.7	7.9	2.0	2.7	-8.3
Química	4.5	-0.3	-3.8	-1.0	-5.1
Plástico y Hule	1.6	-4.4	1.6	-2.0	-12.2
Min. No Metálicos	1.5	-0.9	1.9	0.9	-9.6
Metálica Básica	3.2	1.0	-1.0	0.7	-10.9
Prod. Metálicos	1.9	3.5	0.4	4.6	-12.8
Maquinaria y Eq.	2.1	-5.5	-4.6	1.4	-20.2
Equipo Cómputo	5.0	3.7	0.1	4.8	-8.0
Eq. Gen. Elect.	1.9	-0.8	7.2	-1.8	-2.7
Eq. de Transporte	11.7	-9.4	2.3	-1.0	-24.6
Muebles/Colchones	0.5	-3.3	-5.5	-5.1	-19.7
Otras Manuf.	1.3	-10.4	-5.6	-6.3	-12.0

Evolución de la Producción Industrial y Componentes



Producción Industrial Acumulada a Octubre



El documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna(s) emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o, de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).