

Actividad Industrial en México, Diciembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En diciembre, la producción industrial disminuyó **-2.1% real anual con cifras originales**, (vs -3.8% previo). A su interior, las manufacturas regresaron a terreno positivo (+2.5%), mientras la construcción amplió su deterioro (-11.6%).
- En el acumulado anual, la industria reportó su mayor caída desde 1995, de -10.0%.
- En su **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial subió apenas 0.1% (vs. +1.0% previo), ante la aceleración en manufacturas de 1.1% y la caída en la construcción de -2.7%, tras dos meses de fuertes avances.
- Mantenemos nuestra perspectiva de una recuperación industrial liderada por el sector exportador, aunque el deterioro reciente de las condiciones epidemiológicas, junto con disrupciones en el sector automotriz, podrían impactar negativamente en el corto plazo, manteniendo un alto grado de incertidumbre en el panorama.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **producción industrial** suavizó su retroceso al cierre de 2020, de -3.8% a -2.1%, sumando 21 meses de contracciones continuas y 24 en los últimos 26 meses. Tal desempeño estuvo determinado por el primer avance en las manufacturas en 14 meses, de -2.1% a 2.5%, que compensó el mayor retroceso de la construcción, que se acentuó de -7.8% a -11.6%, para sumar 22 consecutivos. Por su parte, la generación de electricidad gas y agua suavizó su decremento, de -6.8% a -4.5%, mientras la minería lo atenuó de -2.8% a -2.5%. De esta forma, en el **acumulado anual**, la actividad industrial se contrajo -10.0% en 2020, su mayor caída desde 1995, ante los pronunciados descensos de la construcción (-17.2%) y las manufacturas (-10.0%).

Por sector, al interior de las **manufacturas**, 12 de sus 21 subcomponentes registraron avances en diciembre, destacando los reportados por equipos de cómputo y componentes electrónicos (+10.0%), los equipos de generación de electricidad (+8.2%) y los equipos de transporte (+6.6%), sectores de perfil exportador y con una importante contribución al PIB industrial, en línea con los resultados de la balanza comercial para el mismo periodo. Respecto a la **construcción**, la edificación profundizó su deterioro de -5.8% a -11.5%, en tanto que la obra pesada mantuvo un importante retroceso, mismo que pasó de -20.7% a -21.8%, mientras los trabajos especializados moderaron su incremento de 3.8% a 1.8% real anual. En cuanto a la **minería**, se observa un avance en la extracción de minerales de 4.5%, mientras la extracción de petróleo y gas mantuvo una caída de -3.0% y los servicios relacionados disminuyeron de -13.5% a -19.5%. Finalmente, la generación de **electricidad, gas y agua**, mostró un menor retroceso en la generación de electricidad de -5.6%.

En su **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial se frenó, de 1.0% a 0.1% en diciembre. A su interior, los avances de las manufacturas (+1.1%) y de electricidad, gas y agua (+1.7%), compensaron las caídas en la construcción (-2.7%), luego de dos meses de importantes avances, y en la minería (-0.3%)

En conclusión, la producción industrial cerró 2020 con una recuperación liderada por sus subcomponentes de perfil exportador. Los **resultados de actividad sugieren una posible revisión al alza en el dato final del PIB en 2020-4T**. A futuro, mantenemos nuestra perspectiva de una recuperación liderada por el sector externo, con un panorama marcado por una persistente incertidumbre. En el corto plazo, notamos un balance de riesgos mixto, ante el endurecimiento de medidas para mitigar contagios, junto con disrupciones recientes en la industria automotriz que podrían ralentizar el ritmo de actividad industrial, aunque el paquete de estímulos fiscales en EUA, podría impulsar una mayor actividad manufacturera.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123. 0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

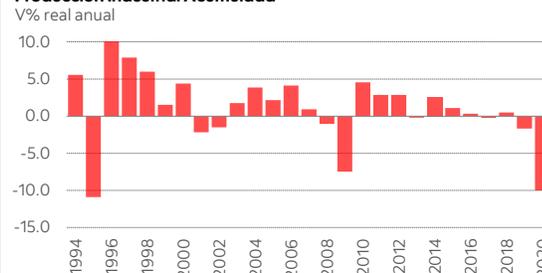
Producción Industrial por Componentes

Sector/Subsector/Rama	Part. % PIB Ind. 2020-3T	V% real anual			
		Dic 2020		Ene-Dic 2020	
Industria Total	100.0	-1.0	-2.1	-1.7	-10.0
Minería	17.1	0.7	-2.5	-0.5	-1.1
Petróleo y Gas	12.1	0.1	-3.0	-2.5	-0.1
Min. No Metálicos	3.6	-0.2	4.5	-1.5	-4.6
Elect., Gas y Agua	5.9	2.6	-4.5	1.4	-5.3
Electricidad	4.8	4.1	-5.6	2.5	-6.0
Gas y Agua	1.2	-2.2	-0.7	-2.9	-2.4
Construcción	20.1	-4.1	-11.6	-6.9	-17.2
Edificación	14.4	-2.3	-11.5	-5.2	-16.6
Ing. Civ./O. Pesada	2.9	-11.1	-21.8	-11.1	-25.3
Obra Especializada	2.8	-5.0	1.8	-10.3	-11.0
Manufacturas	56.9	-0.3	2.5	-0.7	-10.0
Alimentos	13.5	1.6	1.8	2.5	-0.5
Bebidas y tabaco	3.8	2.9	-1.8	3.8	-8.1
Insumos Textiles	0.4	-12.8	-0.2	-6.8	-30.5
Productos Textiles	0.3	-10.4	3.6	-9.1	-13.9
Prendas de vestir	0.8	-4.1	-23.0	-3.8	-34.6
Productos Cuero	0.3	-1.2	-19.8	-2.7	-34.4
Madera	0.4	7.7	-3.1	1.2	-14.1
Papel	1.1	-3.1	2.1	-1.5	-5.1
Impresión	0.3	-8.2	0.6	-6.9	-16.9
Der. Pet. y Carbón	0.7	9.4	3.1	6.5	-8.9
Química	4.5	2.2	-2.2	-0.2	-4.8
Plástico y Hule	1.6	-0.2	9.2	-2.9	-9.7
Min. No Metálicos	1.5	3.4	3.3	0.5	-7.7
Metálica Básica	3.2	-2.2	-0.0	-0.8	-9.0
Prod. Metálicos	1.9	2.3	6.3	3.3	-10.2
Maquinaria y Eq.	2.1	-6.2	4.3	-6.8	-16.8
Equipo Cómputo	5.0	7.4	10.0	3.2	-6.1
Eq. Gen. Elect.	1.9	1.6	8.2	-0.2	-0.9
Eq. de Transporte	11.7	-6.2	6.6	-5.2	-20.9
Muebles/Colchones	0.5	5.9	-7.2	-1.8	-17.5
Otras Manuf.	1.3	-8.8	-0.2	-6.8	-10.1

Evolución de la Producción Industrial y Componentes



Producción Industrial Acumulada



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).