

### Actividad Industrial en México, Noviembre

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- En noviembre, la producción industrial disminuyó en **-3.7% real anual con cifras originales**, (vs -3.4% previo). A su interior, la construcción atenuó su retroceso de -10.0% a -7.8%, en tanto las manufacturas profundizaron su decremento de -1.3% a -2.1%. En el acumulado anual, la industria promedió una contracción de -10.7%, la más pronunciada para un mismo lapso desde 1995.
- En su **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial moderó su avance de 1.8% a 1.1%, ante un menor ritmo en la construcción de 6.1% a 2.2%, y un freno en las manufacturas de 1.8% a 0.0%.
- A futuro, las disrupciones por el desarrollo reciente de la pandemia en México y en sus principales socios comerciales, junto con la persistente debilidad de la inversión fija bruta podrían impactar en el frágil dinamismo de la actividad industrial en el corto plazo, en tanto **persiste un alto grado de incertidumbre en el panorama**.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **producción industrial** profundizó su retroceso, de -3.4% a -3.7%, sumando veinte retrocesos consecutivos, y veintitrés en los últimos veinticinco meses. Tal desempeño estuvo determinado por un menor retroceso de la construcción, de -10.0% a -7.8%, sumando 21 meses de caídas consecutivas, que compensó solo parcialmente a la reducción en las manufacturas, que profundizaron de -1.3% a -2.1%, hilando catorce meses continuos a la baja; en la minería, que disminuyó de 1.1% a 2.4%, y en la generación de electricidad, gas y agua, que retrocedió de -5.0% a -7.0%. De esta manera, en el acumulado anual, la actividad industrial promedió una contracción de -10.7%, la más pronunciada para un mismo lapso desde 1995.

**Por sector**, al interior de las **manufacturas**, destaca que los equipos de transporte, estrechamente ligados al sector automotriz de EUA y Canadá, regresó a terreno negativo, de 2.3% a -4.2%. De igual manera, se percibe un menor ritmo en otros sectores también con perfil exportador y con una importante contribución al PIB industrial, como en alimentos, que profundizó de -0.8% a -2.1%, y en equipos de cómputo, que frenó 0.1% a 0.0%, en línea con los resultados de balanza comercial para el mismo periodo, que presentaron una moderación en las exportaciones. En la **construcción**, la obra pesada atenuó su todavía marcada reducción, de -23.6% a -20.9%, al igual que los trabajos de edificación, que pasaron de -8.3% a -5.9%, mientras los trabajos especializados aumentaron su brecha negativa de -2.1% a -3.4%. En cuanto a la **minería**, tanto la extracción de petróleo y gas, como de minerales presentaron un menor dinamismo, al pasar de -0.6% a -3.2%, y de 5.5% a 4.6%, respectivamente; mientras los servicios relacionados atenuaron su decremento de -19.4% a 13.2%. Finalmente, el mayor retroceso en la **generación de electricidad, gas y agua**, fue explicado en gran medida por una mayor disminución en la generación de electricidad (-8.4%).

En su comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial se moderó, de 1.8% a 1.1% en noviembre. Dentro de sus componentes, la construcción se moderó de 6.2% a 2.2%, en tanto las manufacturas frenaron en 0.0% desde 1.8% previo, al igual que la minería, al pasar de 1.0% a 0.1%, y la generación de electricidad, gas y agua disminuyó de 1.1% a -2.3%.

En conclusión, **durante noviembre la producción industrial mantuvo una débil tendencia de recuperación, al moderar su ritmo de avance mensual**. A futuro, el sector manufacturero con perfil exportador podría moderarse, impactado por el aumento de casos de Covid-19 y las restricciones relacionadas; si a esto se suma la persistente lentitud de la inversión fija bruta, así como el persistentemente grado de incertidumbre, el frágil dinamismo industrial podría apenas mantener un ritmo débil en el corto plazo.

#### CONTACTO

**Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista**

55.5123. 0000

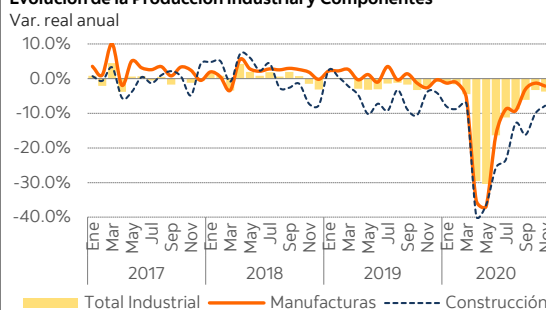
Estudios Económicos

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

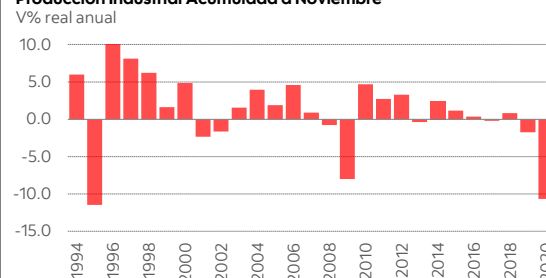
#### Producción Industrial por Componentes

Sector/Subsector/Rama	Part. % PIB Ind. 2020-3T	V% real anual			
		Nov 2019	Nov 2020	Ene-Nov 2019	Ene-Nov 2020
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>-2.1</b>	<b>-3.7</b>	<b>-1.7</b>	<b>-10.7</b>
Minería	17.1	1.6	-2.4	-1.1	-2.5
Petróleo y Gas	12.1	0.4	-3.2	-4.1	-2.1
Min. No Metálicos	3.6	0.1	4.6	-1.3	3.0
Elect., Gas y Agua	5.9	0.2	-7.0	0.9	-5.5
Electricidad	4.8	0.9	-8.4	2.0	-6.4
Gas y Agua	1.2	-2.6	-1.3	-3.2	-1.6
Construcción	20.1	-3.9	-7.8	-6.7	-11.7
Edificación	14.4	1.0	-5.9	-4.6	-10.1
Ing. Civ./O. Pesada	2.9	-16.0	-20.9	-9.9	-24.4
Obra Especializada	2.8	-12.3	-3.4	-13.0	-4.7
Manufacturas	56.9	-2.6	-2.1	-0.7	-4.0
Alimentos	13.5	2.8	-2.1	2.4	-1.4
Bebidas y tabaco	3.8	0.9	3.7	3.5	1.6
Insumos Textiles	0.4	-6.3	-15.5	-6.0	-18.8
Productos Textiles	0.3	-12.3	-5.6	-8.0	-5.4
Prendas de vestir	0.8	-9.1	-20.9	-3.9	-28.8
Productos Cuero	0.3	-6.6	-21.1	-3.2	-25.8
Madera	0.4	-0.6	0.3	-1.4	-5.7
Papel	1.1	0.0	-2.3	-1.0	-2.4
Impresión	0.3	-9.0	-9.4	-4.1	-16.2
Der. Pet. y Carbón	0.7	8.5	-13.5	3.7	-7.9
Química	4.5	-0.4	-4.4	-1.3	-4.5
Plástico y Hule	1.6	-5.3	-2.0	-3.7	-1.3
Min. No Metálicos	1.5	0.2	0.1	-0.1	-0.9
Metálica Básica	3.2	-3.4	2.5	0.2	-4.9
Prod. Metálicos	1.9	0.2	0.2	3.0	-1.6
Maquinaria y Eq.	2.1	-16.8	5.3	-5.6	-8.1
Equipo Cómputo	5.0	-0.9	0.0	2.9	-1.2
Eq. Gen. Elect.	1.9	-0.8	8.3	-2.0	6.7
Eq. de Transporte	11.7	-7.4	-4.2	-4.0	-6.0
Muebles/Colchones	0.5	-3.5	-9.2	-3.6	-8.2
Otras Manuf.	1.3	-6.8	-0.8	-6.5	-5.6

#### Evolución de la Producción Industrial y Componentes



#### Producción Industrial Acumulada a Noviembre



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).