

Actividad Industrial en México, Septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En septiembre, la **producción industrial continuó en terreno negativo por onceavo mes consecutivo**, amplificando ahora su caída, de -1.3% a -1.8 real anual (vs. 1.4% un año antes), **medido con cifras originales**.
- Por su parte, la **variación mensual desestacionalizada se moderó**, de 0.6% a 0.0%.
- Las más recientes cifras de confianza empresarial y producción automotriz auguran un panorama complicado para la industria en lo que resta del año. Al no mostrar claras señales de mejoría, preocupa que la debilidad industrial se extienda más de lo anticipado, derivando así en revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En septiembre, la **producción industrial** continuó en **terreno negativo por onceavo mes consecutivo**, en su comparativo anual con **cifras originales**, amplificando ahora su caída de -1.3% a -1.8% (vs 1.4% un año antes), ubicándose por **debajo** de las **expectativas** del mercado (-1.4%). El resultado derivó principalmente de una **fuerte disminución en construcción**, de -3.5% a -8.3% (vs. -3.0% un año antes), así como en un nuevo **retroceso en minería**, esta vez de -3.7% a -2.8% (vs. 2.5% en septiembre de 2018), que neutralizó el **repunte de manufacturas**, de -0.2% a 0.8% (vs. 2.3% en similar mes de 2018). **Por su parte, la generación de electricidad gas y agua se desaceleró**, de 4.0% a 3.4% (vs. 9.4% un año antes). Así, en los primeros nueve meses del año la industria promedió una variación de -1.7%, nuevamente su peor ritmo para un período similar desde 2009.

El desempeño del sector de la **construcción** estuvo determinado por una significativa contracción en edificación, de -0.1% a -8.2%, así como por un mayor retroceso en obras de ingeniería civil, de -3.2% a -4.3%, mientras que los trabajos especializados suavizaron su caída, al pasar de -19.1% a -13.7%. Por su parte, al interior de **manufacturas** (56.1% de la industria total al 2019-2T) se observan retrocesos en 12 de sus 21 ramas, destacando las bajas que reportaron los rubros de la industria textil, con los insumos textiles pasando de -7.8% a -8.7% y los productos textiles de -5.1% a -12.0%. Dentro de **minería**, tanto la extracción de petróleo y gas como la minería de minerales metálicos y no metálicos moderaron su caída, de -5.7% a -5.0%, y de -2.5% a -0.8%, respectivamente.

Finalmente, en su **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial **suavizó su ritmo entre agosto y septiembre**, de 0.6% a 0.0% (**de forma anual acentuó su caída** de -0.9% a -2.0%), ante una contracción en construcción, de 1.3% a -2.1%; un repunte en manufacturas, de -0.3% a 0.6%; una desaceleración en minería, de 2.7% a 0.1%; y una moderación en generación de electricidad, gas y agua, de 1.8% a 0.2%.

En suma, al cierre del tercer trimestre del año, la producción industrial mantiene su **tendencia negativa**, luego de que su variación anual original amplificara su caída, ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado, mientras que su comparativo desestacionalizado, tanto mensual como anual, observara un deterioro. Las más recientes cifras de confianza empresarial y producción automotriz auguran un panorama complicado para la industria en lo que resta del año. Al no mostrar claras señales de mejoría, preocupa que la debilidad industrial se extienda más de lo anticipado, derivando así en revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento.

CONTACTO

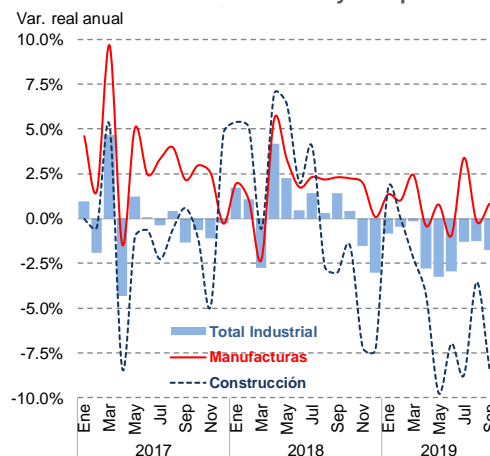
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Evolución Producción Industrial y Componentes



Producción Industrial por Sectores

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2019-2T	Var. % real anual			
		2018		2019	
		2018	2019	2018	2019
Industria Total	100.0	1.4	-1.8	1.1	-1.7
Minería	15.9	2.5	-2.8	-5.3	-6.6
Petróleo y Gas	11.3	5.2	-5.0	-6.4	-8.5
Min. No Metálicos	3.4	-4.3	-0.8	-2.0	-2.8
Elect., Gas y Agua	5.3	9.4	3.4	7.6	1.6
Electricidad	4.1	11.3	4.0	9.3	1.7
Gas y Agua	1.2	2.1	1.1	1.7	1.1
Construcción	22.7	-3.0	-8.3	2.6	-4.7
Edificación	15.9	-4.2	-8.2	3.1	-2.8
Ing.Civ./O. Pesada	3.7	-3.6	-4.3	-3.3	-5.3
Obra Especializada	3.1	3.9	-13.7	7.4	-13.2
Manufacturas	56.1	2.3	0.8	2.0	0.9
Alimentos	12.8	2.8	1.8	3.4	1.5
Bebidas y tabaco	3.4	4.9	4.2	6.3	2.4
Insumos Textiles	0.5	1.8	-8.7	1.3	-3.0
Productos Textiles	0.3	6.3	-12.0	6.8	-3.2
Prendas de vestir	1.1	2.0	0.2	1.0	-4.0
Productos Cuero	0.4	-1.8	-2.9	-0.9	-1.8
Madera	0.5	-1.8	-1.9	-2.1	-0.3
Papel	1.0	0.8	-1.5	1.3	-0.3
Impresión	0.3	-2.8	-3.2	10.2	-10.7
Der. Pet. y Carbón	0.8	4.6	0.4	-19.2	-5.7
Química	4.6	1.9	-0.5	-3.1	-2.3
Plástico y Hule	1.4	3.2	-2.2	2.0	-2.4
Min. No Metálicos	1.4	-0.4	-2.6	-0.8	-3.1
Metálica Básica	3.5	0.7	0.9	-0.2	-1.8
Prod. Metálicos	1.7	-0.6	-2.6	0.3	-5.3
Maquinaria y Eq.	2.5	-1.4	2.4	2.5	1.9
Equipo Cómputo	4.8	-3.1	2.4	1.4	6.0
Eq. Gen. Elect.	1.7	3.7	-2.5	1.2	-1.5
Eq. de Transporte	11.8	5.9	1.9	4.7	3.9
Muebles/Colchones	0.5	6.9	-7.4	7.2	-4.5
Otras Manuf.	1.2	0.1	0.7	1.6	1.7

Este 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 algunas 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).