

Actividad Industrial en México, Agosto

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **producción industrial atenuó su retroceso** de -11.6% a -9.0% real anual en agosto, medido con cifras originales, mejorando la expectativa del mercado de -10.6%, ante una significativa menor caída de la construcción, que pasó de -23.6% a -13.7%, que compensó el ligero mayor deterioro de manufacturas, que se acentuó de -8.9% a -9.2%.
- En su **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial volvió a moderar su crecimiento, ahora de 7.1% a 3.3%.
- La **reciente menor aceleración en la recuperación industrial de EUA representa un mayor desafío para el sector manufacturero en México**, principalmente exportador. El resto de los renglones del sector secundario de la economía mexicana señalan una debilidad generalizada durante agosto, revelando que la demanda interna continúa muy debilitada, en un entorno de prevaeciente incertidumbre, algo que probablemente se mantendrá en lo que resta de 2020.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **producción industrial atenuó su retroceso** en agosto, de -11.6% a -9.0% real anual, hilando 18 meses consecutivos de contracciones y 21 en los últimos 22 meses. El desempeño de la producción industrial estuvo determinado por un ligero mayor deterioro en la **producción manufacturera**, que pasó de -8.9% a -9.2%, y en la **minería**, de -3.2% a -3.5%, que fue compensado por un menor ritmo de contracción de la **construcción**, de -23.6% a -13.7%, y en mayor medida de **electricidad, gas y agua**, que lo suavizó su retroceso de -8.8% a -4.5%. De esta forma, la actividad industrial disminuyó a tasa de -13.1% real anual en el acumulado de enero-agosto, su peor resultado para un lapso similar de que se tenga registro.

Al interior de las **manufacturas**, la mayoría de sus ramas siguieron reportando decrementos anuales, aunque a ritmos dispares, ya que las ramas de alimentos y equipo de transporte exhibieron un retroceso más acentuado respecto al mes previo, pasando de -1.0% a -3.5% y de 9.5% a -15.5%, respectivamente; este último estrechamente ligado al sector automotriz en EUA y Canadá; en contraste, se observaron incrementos anuales en las ramas de bebidas y tabaco (+1.5%) y equipo de generación de electricidad (+2.1%). Por su parte, la considerable menor caída de la **construcción** estuvo impulsada principalmente por su subcomponente de edificación, que pasó -23.4% a -13.7%, mientras que el de obra pesada pasó de -29.7% a -27.4%. Dentro de la **minería**, la extracción de petróleo y gas, y minería de minerales no metálicos suavizaron su decremento, de -3.4% a -2.3% en el primer caso y de -3.8% a -1.1% en el segundo, mientras que los servicios relacionados cayeron con fuerza, de +1.7% a -16.4%. Por último, el rubro de **electricidad, gas y agua** también suavizó su retroceso, apoyado en mayor medida en la generación de electricidad.

Con **cifras ajustadas por estacionalidad**, la actividad industrial continuó **moderando su crecimiento**, esta vez de 7.1% en julio a 3.3% en agosto. Por su parte, las manufacturas frenaron fuertemente su ritmo, de +11.3% a +0.8%; en contraste, la construcción aceleró de +1.3% a +11.2%; con un comportamiento más estable, la minería pasó de +1.0% a +0.8%, y generación de electricidad, gas y agua de +5.5% a +5.7%.

En suma, la **gradual normalización de la actividad económica en México determinó cierta recuperación de la producción industrial durante agosto**, aunque **permaneciendo aún en niveles inferiores a los de pre-pandemia**. Sin embargo, la reciente moderación en la recuperación industrial de EUA puede representar un mayor desafío para la industria manufacturera de nuestro país. El resto de los renglones industriales señalan una debilidad generalizada, revelando que la demanda interna continúa muy debilitada, en un entorno de persistente incertidumbre, algo que probablemente se mantendrá en lo que resta de 2020.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123. 0000

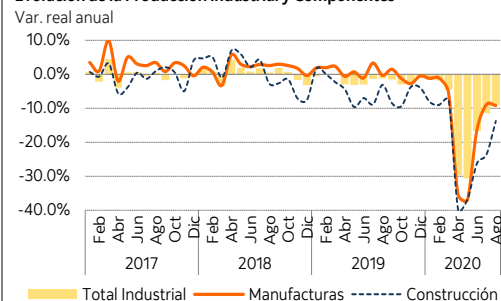
Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

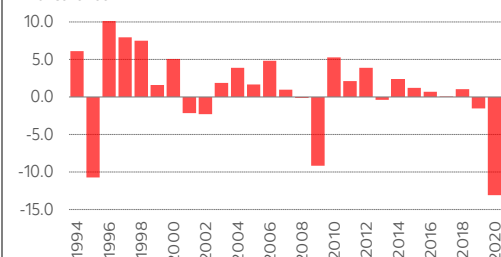
Producción Industrial por Componentes

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2020-2T	V% real anual			
		Agosto		Ene-Ago	
		2019	2020	2019	2020
Industria Total	100.0	-1.2	-9.0	-1.5	-13.1
Minería	20.1	-3.6	-3.5	-7.0	-0.8
Petróleo y Gas	15.0	-5.7	-2.3	-9.0	1.1
Min. No Metálicos	3.5	-2.5	-1.1	-2.9	-9.0
Elect., Gas y Agua	6.7	4.0	-4.5	1.3	-5.6
Electricidad	5.2	4.8	-4.9	1.4	-6.3
Gas y Agua	1.5	1.0	-3.1	1.1	-2.7
Construcción	20.2	-3.1	-13.7	-4.2	-20.3
Edificación	13.9	0.3	-10.6	-2.2	-19.7
Ing.Civ./O. Pesada	3.6	-2.3	-27.4	-5.3	-25.4
Obra Especializada	2.8	-18.8	-11.4	-12.7	-17.3
Manufacturas	52.9	-0.3	-9.2	1.0	-14.3
Alimentos	17.1	1.1	-3.5	1.3	0.3
Bebidas y tabaco	3.2	1.1	1.5	2.0	-11.6
Insumos Textiles	0.2	-8.0	-25.4	-2.2	-39.0
Productos Textiles	0.2	-5.2	-10.8	-1.5	-20.7
Prendas de vestir	0.4	-6.1	-34.8	-4.4	-39.3
Productos Cuero	0.1	-4.4	-33.2	-2.2	-42.1
Madera	0.4	-2.0	-12.9	-0.2	-19.5
Papel	1.2	-1.7	-5.6	-0.1	-8.5
Impresión	0.3	0.0	-21.9	-11.1	-21.1
Der. Pet. y Carbón	1.0	-0.8	-22.2	-6.3	-10.9
Química	5.2	-1.4	-5.5	-2.5	-5.6
Plástico y Hule	1.4	-2.3	-5.1	-1.8	-15.5
Min. No Metálicos	1.3	-1.7	-4.2	-2.7	-12.4
Metálica Básica	3.4	1.1	-16.5	-3.5	-14.0
Prod. Metálicos	1.4	-6.3	-3.3	-5.7	-17.4
Maquinaria y Eq.	1.9	-1.6	-17.0	1.3	-23.2
Equipo Cómputo	4.9	6.5	-4.8	7.0	-10.7
Eq. Gen. Elect.	1.8	-4.5	2.1	-1.0	-5.5
Eq. de Transporte	5.8	-0.8	-15.5	5.2	-30.1
Muebles/Colchones	0.4	-2.3	-11.1	-4.4	-24.2
Otras Manuf.	1.3	-0.3	-10.7	1.9	-13.4

Evolución de la Producción Industrial y Componentes



Producción Industrial Acumulada a Agosto



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 fotocopiarse, 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).