

Actividad Industrial en México, Noviembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En noviembre, la **producción industrial continuó en terreno negativo por decimotercer mes consecutivo**, moderando ahora su caída, de -3.0% a -2.1% real anual (vs. -1.5% un año antes), **medido con cifras originales**.
- En su **comparativo mensual desestacionalizado** la industria observó un repunte de -1.5% en octubre a 0.8% en noviembre.
- El panorama para la actividad industrial en los próximos meses continúa con un sesgo negativo, ante los bajos niveles de inversión estimados, una posible menor demanda externa y un débil dinamismo en la extracción de petróleo.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En noviembre, la **producción industrial continuó en terreno negativo por decimotercer mes consecutivo**, en su comparativo anual con **cifras originales**, moderando ahora su caída de -3.0% a -2.1% (vs -1.5% un año antes), ubicándose por **debajo** de las **expectativas** del mercado (-1.7%). El resultado derivó principalmente de una **fuerte disminución en manufacturas**, de -1.3% a -3.0% (vs. 2.0% un año antes), así como en un **retroceso en construcción**, de -9.3% a -3.4% (vs. -7.2% en similar mes de 2018) que neutralizaron el **repunte en minería**, de -2.3% a 0.9% (vs. -7.2% en noviembre de 2018) **y el menor crecimiento en generación de electricidad gas y agua**, que pasó de 4.4% a 3.2% (vs. 6.5% un año antes). Así, en el acumulado enero-noviembre de 2019 la industria promedió una variación de -1.8%, nuevamente su peor ritmo para un período similar desde 2009.

Al interior de las **manufacturas** (56.0% de la industria total al 2019-3T) se observan retrocesos en 15 de sus 21 ramas (en el acumulado enero-noviembre son 16 ramas las que promedian caídas anuales vs. 6 el año pasado), destacando las importantes bajas que reportaron los rubros de equipo de computación, de 3.0% a -3.7% y maquinaria y equipo, de -6.1% a -19.1%, siendo éstas sus variaciones más bajas en 6 y 3 años, respectivamente. Por su parte, el desempeño del sector de la **construcción** estuvo determinado por contracciones tanto en ingeniería civil y obra pesada como en trabajos especializados, en el primer caso pasando de -5.5% a -12.1% y en el segundo de -14.9% a -13.7%, neutralizando la recuperación que observó la edificación, de -9.1% a 0.8%. Dentro de **minería**, la extracción de petróleo y gas repuntó, de -2.3% a 0.9% (vs. -7.4% un año antes), mientras que la minería de minerales metálicos y no metálicos se estabilizó, de -0.2% a 0.0% (vs. -3.6% en noviembre de 2018).

Finalmente, en su **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial **repuntó** entre octubre y noviembre, de -1.5% a 0.8% (de forma anual cayó de -2.9% a -1.7%), **ante recuperaciones en construcción** (de -1.2% a 1.0%), **manufacturas** (de -2.4% a 0.2%) **y minería** (de -0.5% a 1.2%), toda vez que la generación de **electricidad, gas y agua, amplió su caída** (de -0.1% a -0.2%).

En suma, al paso del cuarto trimestre del año la **producción industrial mantiene su tendencia negativa**, luego de que su variación anual original hilara trece meses de retrocesos y se ubicara por debajo de lo esperado por el mercado, si bien su comparativo desestacionalizado mensual repuntó. El panorama para la actividad industrial de los próximos meses continúa con un sesgo negativo, ante los bajos niveles de inversión estimados, una posible menor demanda externa y un débil dinamismo en la extracción de petróleo.

CONTACTO

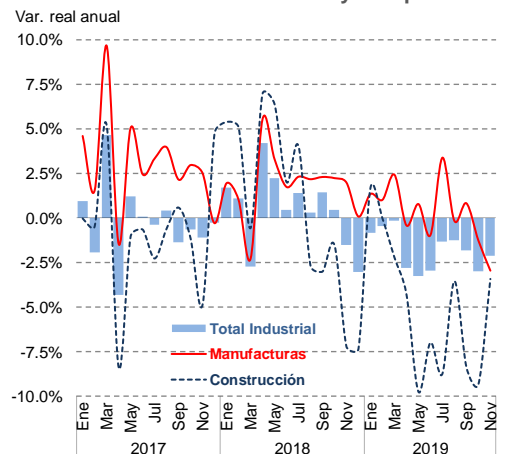
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Evolución Producción Industrial y Componentes



Producción Industrial por Sectores

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2019-3T	Var. % real anual			
		Noviembre		Ene-Nov	
		2018	2019	2018	2019
Industria Total	100.0	-1.5	-2.1	0.8	-1.8
Minería	15.9	-7.2	0.9	-5.5	-5.6
Petróleo y Gas	11.4	-8.4	0.8	-6.7	-7.3
Min. No Metálicos	3.3	-3.6	0.0	-2.3	-2.4
Elect., Gas y Agua	6.0	6.5	3.2	7.8	2.0
Electricidad	4.8	7.6	3.8	9.5	2.2
Gas y Agua	1.2	2.5	1.1	1.8	1.1
Construcción	22.1	-7.2	-3.4	1.3	-5.0
Edificación	15.4	-6.5	0.8	1.9	-3.0
Ing.Civ./O. Pesada	3.9	-12.3	-12.1	-4.9	-5.9
Obra Especializada	2.9	-3.7	-13.7	6.1	-13.4
Manufacturas	56.0	2.0	-3.0	2.0	0.3
Alimentos	12.5	1.1	2.4	3.1	1.8
Bebidas y tabaco	3.5	2.3	0.4	5.8	2.4
Insumos Textiles	0.5	0.5	-6.5	1.4	-3.4
Productos Textiles	0.2	5.5	-9.1	6.3	-3.5
Prendas de vestir	1.1	2.3	-10.0	1.5	-4.7
Productos Cuero	0.4	-2.5	-6.5	-1.1	-2.0
Madera	0.5	-4.4	-0.6	-1.7	-0.3
Papel	1.0	0.9	0.4	1.4	-0.4
Impresión	0.4	-1.0	-10.2	9.2	-10.8
Der. Pet. y Carbón	0.8	-9.6	10.0	-17.6	-3.3
Química	4.5	1.1	0.4	-2.5	-1.9
Plástico y Hule	1.4	5.7	-4.2	2.4	-2.7
Min. No Metálicos	1.4	-4.3	-0.7	-1.4	-2.9
Metálica Básica	3.5	-7.3	-3.2	-1.6	-1.7
Prod. Metálicos	1.8	5.6	-8.7	1.1	-5.7
Maquinaria y Eq.	2.6	0.7	-19.1	2.3	-0.8
Equipo Cómputo	5.0	8.0	-3.7	2.4	4.8
Eq. Gen. Elect.	1.7	5.1	0.8	1.7	-1.1
Eq. de Transporte	11.6	4.2	-6.5	4.5	1.8
Muebles/Colchones	0.5	13.7	-4.5	7.8	-4.4
Otras Manuf.	1.3	-2.3	-0.9	1.9	0.8

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 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).