

Actividad Industrial en México, Septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **producción industrial atenuó su caída en septiembre**, de -8.8% a -6.2% real anual, con cifras originales, ante un menor retroceso de las manufacturas, que suavizaron su contracción de -9.3% a -3.1%, compensando el mayor deterioro de la construcción, que se profundizó de -12.9% a -16.1%.
- En su **comparativo mensual desestacionalizado**, la industria frenó su crecimiento de 3.3% a 0.0%.
- La **lenta recuperación de la actividad industrial se mantuvo durante septiembre**, en buena medida apoyada en el avance de ramas manufactureras exportadoras, en línea con el desempeño positivo de la demanda externa. El resto de los renglones industriales mantuvieron una debilidad generalizada, revelando que la demanda interna continúa deprimida, en un entorno de alta incertidumbre, condiciones que prevalecerán en lo que resta de 2020.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

Como ya se infería del resultado del PIB oportuno en 2020-3T, la **producción industrial atenuó su descenso** en septiembre, medida con cifras originales, de -8.8% (revisado desde -9.0% previo) a -6.2% real anual, hilando 18 meses consecutivos de bajas y 21 en los últimos 23. Tal desempeño estuvo **determinado por retrocesos más suaves en la actividad de las manufacturas**, que se moderó de -9.3% a -3.1%, **y de la minería**, que lo hizo de -3.9% a -2.8%, **compensando la mayor caída tanto en construcción**, que la profundizó de -12.9% a -16.1%, **como en electricidad, gas y agua**, que se acentuó de -3.4% a -7.2%. De esta forma, la industria promedió un decremento de -12.2% real anual en enero-septiembre, su peor resultado para un lapso similar de que se tenga registro.

Por sector, al interior de las **manufacturas**, la mayoría de sus ramas siguieron reportando contracción, aunque algunas de ellas repuntaron, como fue el caso de equipos de generación de electricidad (de 2.1% a 9.0%), equipos de cómputo (de -5.9% a 1.3%), y alimentos (de -3.6% a 1.1%), en tanto que equipos de transporte, estrechamente ligados al sector automotriz en EUA y Canadá, atenuaron su retroceso, de -15.4% a -6.0%. En la **construcción**, su subcomponente de edificación, profundizó su decremento de -9.5% a -16.5%, mientras que el de obra pesada lo suavizó de -27.1% a -25.8%, al igual que el de trabajos especializados, que lo hizo de -11.9% a -1.3%. Dentro de la **minería**, la extracción de minerales no metálicos se recuperó de -1.2% a 1.8%, pero la extracción de petróleo y gas mantuvo un retroceso de -2.3%, y los servicios relacionados atenuaron su contracción, de -18.1% a -15.6%. Por último, la mayor caída de **electricidad, gas y agua** en buena medida se explica por una menor generación de electricidad (-8.5% vs. -3.7% previo).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial frenó su avance, de 3.3% a 0.0% entre agosto y septiembre, luego de que las manufacturas aceleraran de 0.8% a 2.4%; la minería desacelerara de 0.8% a 0.2%, tanto electricidad, gas y agua como construcción retrocedieran, de 5.7% a -3.1% en el primer caso y de 11.2% a -5.6% en el segundo.

En conclusión, **durante septiembre la producción industrial mantuvo a flote su recuperación, principalmente apoyada en el desempeño de las manufacturas, en particular el de las ligadas a la demanda externa**. Sin embargo, el resto de los renglones industriales exhiben una debilidad generalizada, revelando que la demanda interna continúa deprimida, y si a esto se suma la persistente lentitud de la inversión fija bruta, así como a la incertidumbre por lo que pudiera ocurrir con la pandemia, es muy probable que el frágil dinamismo industrial se mantenga en lo que resta de 2020.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123. 0000

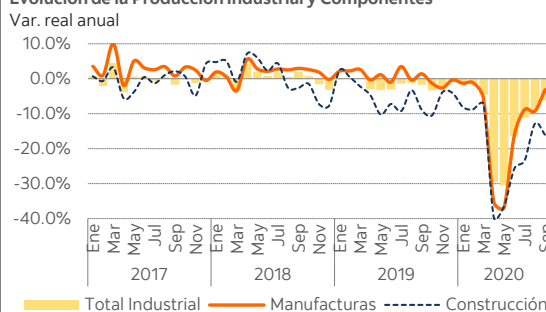
Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

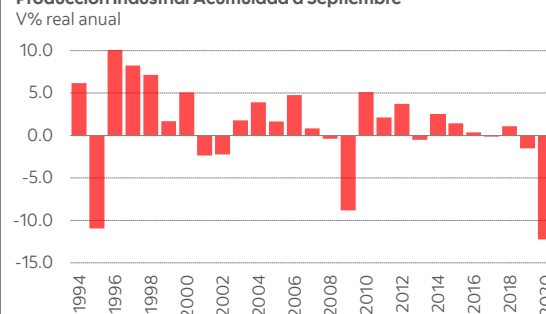
Producción Industrial por Componentes

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2020-2T	V% real anual			
		Sep		Ene-Sep	
		2019	2020	2019	2020
Industria Total	100.0	-1.7	-6.2	-1.5	-12.2
Minería	20.1	-2.4	-2.8	-3.5	-3.8
Petróleo y Gas	15.0	-5.5	-2.3	-7.2	-2.7
Min. No Metálicos	3.5	-3.3	1.8	-1.1	-3.8
Elect., Gas y Agua	6.7	0.9	-7.2	-0.6	-7.8
Electricidad	5.2	2.0	-8.5	0.1	-8.9
Gas y Agua	1.5	-3.5	-1.5	-3.3	-3.1
Construcción	20.2	-8.9	-16.1	-7.2	-19.6
Edificación	13.9	-8.9	-16.5	-5.4	-18.9
Ing.Civ./O. Pesada	3.6	-7.8	-25.8	-8.8	-28.3
Obra Especializada	2.8	-10.5	-1.3	-14.3	-12.4
Manufacturas	52.9	1.4	-3.1	0.9	-9.4
Alimentos	17.1	1.9	1.1	1.9	-1.1
Bebidas y tabaco	3.2	5.2	1.3	4.3	-3.4
Insumos Textiles	0.2	-5.3	-21.3	-4.3	-34.2
Productos Textiles	0.2	-12.1	0.2	-7.8	-11.8
Prendas de vestir	0.4	1.8	-28.6	-2.5	-41.1
Productos Cuero	0.1	-3.4	-25.2	-3.4	-37.1
Madera	0.4	-1.9	-9.3	-0.4	-16.7
Papel	1.2	-1.4	0.0	-1.3	-6.8
Impresión	0.3	-2.3	-14.8	-7.5	-24.2
Der. Pet. y Carbón	1.0	0.7	0.8	1.1	-15.2
Química	5.2	-1.8	-4.3	-1.7	-6.6
Plástico y Hule	1.4	-1.3	-0.0	-1.8	-8.4
Min. No Metálicos	1.3	-0.6	-0.6	1.2	-7.9
Metálica Básica	3.4	1.6	-3.7	-2.4	-14.5
Prod. Metálicos	1.4	7.2	-2.0	3.1	-10.1
Maquinaria y Eq.	1.9	1.5	-12.9	0.4	-18.6
Equipo Cómputo	4.9	3.4	1.3	5.2	-4.3
Eq. Gen. Elect.	1.8	-0.7	9.0	-2.0	-1.8
Eq. de Transporte	5.8	2.4	-6.0	2.2	-14.5
Muebles/Colchones	0.4	-6.1	-5.5	-6.8	-13.0
Otras Manuf.	1.3	-0.7	-6.6	-5.5	-11.1

Evolución de la Producción Industrial y Componentes



Producción Industrial Acumulada a Septiembre



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).