

Actividad Industrial en México, Mayo

MENSAJES IMPORTANTES:

- En mayo, la **producción industrial continuó en terreno negativo por séptimo mes consecutivo**, acentuando su caída, de -2.8% a -3.3% real anual (vs. 0.2% un año antes), **medido con cifras originales**.
- Ajustada por estacionalidad**, su variación mensual **se desplomó**, de 1.4% a -2.1%.
- Estos **resultados** confirman que la **economía se está debilitando con mayor rapidez** a lo anticipado, con lo que prevalece un sesgo hacia un entorno más negativo, derivado de una mayor incertidumbre económica y política en el entorno local e internacional.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En mayo, la **producción industrial continuó en terreno negativo por séptimo mes consecutivo**, en su comparativo anual con **cifras originales**, amplificando su contracción de -2.8% a -3.3%, su tasa más débil para un mes similar desde 2009, ubicándose significativamente por debajo de lo esperado por el mercado (-1.3%) y de su tasa registrada en similar mes de 2018 (0.2%). El resultado derivó principalmente de **un fuerte retroceso en construcción**, que hiló cuatro meses de contracciones, pasando esta vez de -4.2% a -9.8% (vs. 0.0% un año antes), su peor caída en 10 años, que más que compensó el **repunte de manufacturas**, de -0.4% a 0.7% (vs. 2.7% en mayo de 2018), y de **generación de electricidad, gas y agua**, de -2.0% a 1.6% (vs. -1.2% en similar mes de 2018). Por su parte, la **minería permaneció en terreno negativo**, en -8.9% desde -9.0% el mes previo (vs. -6.5% un año antes). un **retroceso en construcción**. Así, en el período acumulado **enero-mayo**, la actividad industrial promedió una variación de -1.6%, también su **peor avance** para un período similar **desde 2009**.

La negativa dinámica al interior de **construcción** fue producto de deterioros en sus tres componentes: proyectos de ingeniería civil, pasando de -5.4% a -9.5%; edificación, de -3.9% a -8.6%, su menor variación en más de dos años; y trabajos especializados, que reportaron su tasa más débil desde 2008, pasando de -4.1% a -15.4%. Por su parte, la recuperación en **manufacturas**, el componente de mayor representación en la industria (54.9% al 2019-1T), estuvo determinada por mejoras en 12 de sus 21 ramas, aunque destaca el retroceso en bebidas y tabaco, que retrocedió hasta su nivel más bajo desde 2014, de -0.8% a -1.1% así como en impresión que cayó de -14.6% a -15.5%, su peor ritmo desde 2013. Finalmente, dentro de **minería**, tanto la extracción de petróleo y gas como la minería de minerales y no metálicos moderaron su caída, de -9.8% a -9.7% en el primer caso y de -5.1% a -3.9%, si bien acumularon en ambos casos contracciones mayores a las tasas reportadas en el período enero-mayo de 2018.

De manera similar, en su **comparativo mensual desestacionalizado**, la **actividad industrial disminuyó** entre abril y mayo, de 1.4% a -2.1% (de forma anual lo hizo de -0.5% a -3.1%), ante un **deterioro de todos sus componentes**: la construcción cayendo, de 1.1% a -6.2%; la manufactura retrocediendo, de 0.5% a -0.2%; la minería debilitándose de -0.6% a -1.3%; y la generación de electricidad, gas y agua haciéndolo de 2.0% a -0.6%.

En suma, se le asigna una **lectura negativa** al resultado de producción industrial en mayo, pues retrocedió considerablemente tanto en su variación anual con cifras originales como en sus comparativos mensual y anual desestacionalizados, ubicándose **significativamente por debajo de lo esperado por el mercado**, principalmente ante el **deterioro** de su componente de **construcción**. Estos resultados y los del sector automotriz a junio confirman que la **economía se está debilitando con mayor rapidez** a lo anticipado, con lo que reafirmamos nuestra perspectiva que **prevalece un sesgo hacia un entorno económico más negativo** y con menor crecimiento, derivado de los elevados niveles de incertidumbre económica y política en el entorno local e internacional.

CONTACTO

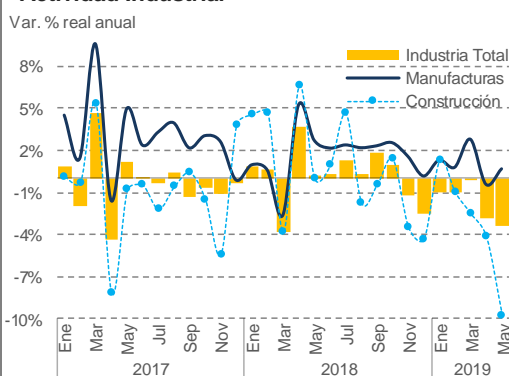
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Actividad Industrial



Producción Industrial por Componente

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2019-1T	Var. % real anual			
		Mayo 2018	Mayo 2019	Ene-May 2018	Ene-May 2019
Industria Total	100.0	0.2	-3.3	0.2	-1.6
Minería	16.2	-6.5	-8.9	-5.7	-8.1
Petróleo y Gas	11.1	-8.3	-9.7	-7.3	-10.1
Min. No Metálicos	3.3	-2.2	-3.9	0.2	-4.1
Elect., Gas y Agua	4.7	-1.2	1.6	1.2	-0.5
Electricidad	3.6	-2.0	1.6	1.1	-0.9
Gas y Agua	1.1	1.8	1.5	1.6	1.0
Construcción	24.2	-0.0	-9.8	2.3	-3.2
Edificación	17.1	-0.2	-8.6	4.0	-1.9
Ing.Civ./O. Pesada	3.8	-7.2	-9.5	-7.7	-4.8
Obra Especializada	3.2	10.0	-15.4	6.5	-8.2
Manufacturas	54.9	2.7	0.7	1.3	1.0
Alimentos	12.9	2.2	3.3	1.5	2.4
Bebidas y tabaco	2.9	9.0	-1.1	7.2	0.7
Insumos Textiles	0.5	0.1	-3.7	0.6	-3.4
Productos Textiles	0.2	-1.3	3.5	4.3	2.3
Prendas de vestir	1.0	-2.5	-3.9	0.1	-4.0
Productos Cuero	0.4	2.8	-3.5	-2.8	-4.2
Madera	0.5	-6.4	4.3	-2.0	-0.3
Papel	1.0	3.5	-1.0	0.8	0.9
Impresión	0.3	4.4	-15.5	8.3	-11.2
Der. Pet. y Carbón	0.7	-18.6	-14.0	-26.4	-11.3
Química	4.5	-2.3	-1.3	-1.3	-3.1
Plástico y Hule	1.4	0.1	-4.8	-2.0	-1.4
Min. No Metálicos	1.4	1.9	-4.6	2.0	-3.5
Metálica Básica	3.5	3.4	-2.9	0.2	-2.4
Prod. Metálicos	1.8	4.4	-7.8	1.8	-6.9
Maquinaria y Eq.	2.5	1.4	0.6	3.8	1.7
Equipo Cómputo	4.9	8.9	7.2	4.3	6.6
Eq. Gen. Elect.	1.7	-0.7	-1.1	-1.0	0.3
Eq. de Transporte	11.2	6.2	3.6	3.3	4.7
Muebles/Colchones	0.5	3.8	-6.7	2.8	-2.5
Otras Manuf.	1.2	-5.7	-0.1	-2.7	1.6

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).