

Actividad Industrial en México

- En marzo, la producción industrial se redujo en 3.7% real anual (+3.9% en marzo de 2017), resultado sorpresivo frente a una baja esperada de 3.1%.
- Por segmentos productivos, el mayor impacto se ubicó en el ámbito manufacturero con pérdidas anuales en 16 de 21 ramas productivas, destacando las de mayor vínculo con el sector manufacturero de exportación como son las de maquinaria y equipo (-4.7%), y de equipo de transporte (-4.5%), que sumaron el debilitamiento en la producción de alimentos con reporte al alza de sólo 0.7% anual.
- Dentro de la construcción se generó una caída de 3.9% real anual, combinando sensibles deterioros en edificación (-3.8%) y en obras de ingeniería civil (-11.0%).
- En su medición trimestral, la industria muestra un retroceso de 0.8% real anual, mientras que en el comparativo mensual sin estacionalidad la producción se mantiene al mismo nivel de febrero.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

ljmosqueira@scotiabank.com.mx

En el mes de marzo, la producción industrial en México se redujo a tasa real anual en 3.7% (+3.9% en marzo de 2017), en un sorpresivo retroceso que superó al esperado por el consenso de especialistas de 3.1%. Al interior, se combinaron caídas anuales en los 4 rubros de actividad, destacando por su peso y magnitud en la producción manufacturera de 2.4% real —la segunda y más grande en 12 meses— y en la construcción de 3.9% real, esta última afectada por acentuados declives en edificación y en la obra pesada. Bajo este comparativo, es posible que el resultado se explique en parte por el efecto estacional de “Semana Santa” —en 2017 fue en abril mientras en este año fue en marzo— lo que podría provocar un doble efecto distorsionante en la cifras de este y el próximo mes.

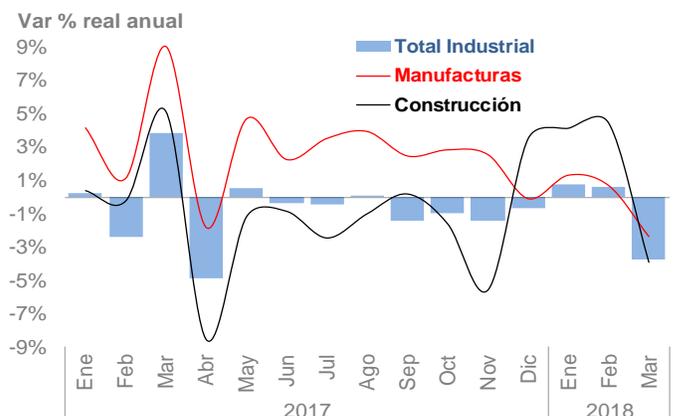
Además de ello, llama nuestra atención que, no obstante el menor nivel de inflación comparada con la de un año antes, subsiste y se acentúa la debilidad en las cifras reales de algunas ramas productivas como son electricidad o la extracción de petróleo y gas. En el ámbito manufacturero, habrá que esperar por los efectos concretos que sobre la demanda externa tenga la desaceleración en la importación de una amplia gama de bienes intermedios importados, particularmente en los de tipo no petrolero que se reportó acentuada en marzo.

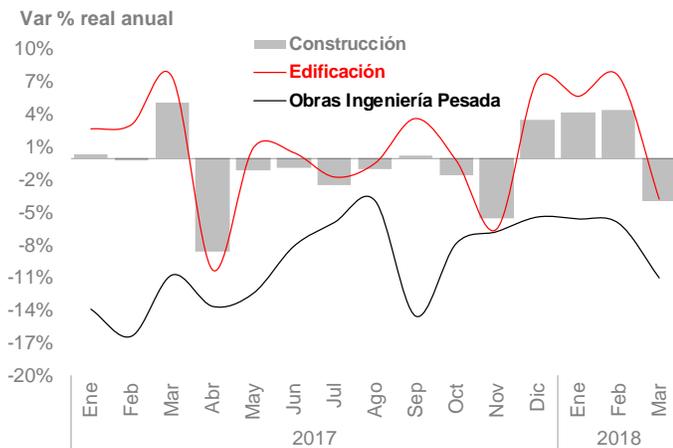
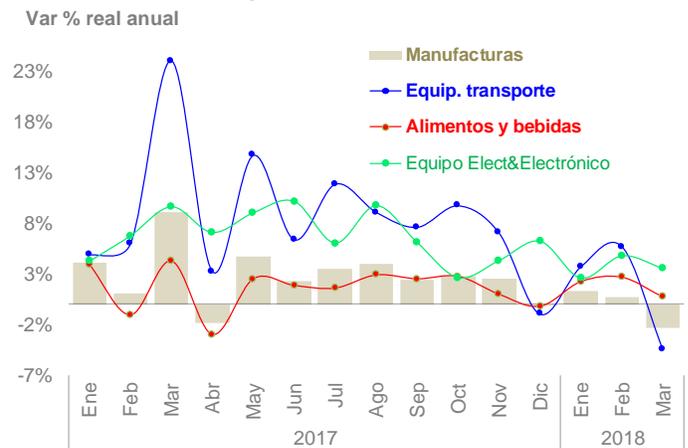
En el acumulado del primer trimestre del año, el retroceso de la industria se coloca en 0.8% real anual, con el único avance en la construcción (+1.5%), y reducciones en las manufacturas (-0.2%) y en minería (-6.1%); electricidad gas y agua no muestra mejoría frente al primer trimestre de 2017. Con cifras desestacionalizadas, la actividad industrial se mantuvo prácticamente con el mismo nivel de febrero.

Por segmentos de actividad, dentro del **ámbito manufacturero** se registraron contracciones anuales en 16 de las 21 ramas productivas, destacando en la fabricación de equipo de transporte (-4.5%), en equipo generador de electricidad (-3.5%), en maquinaria y equipo (-4.7%) y en productos metálicos (-5.4%). Contrastando ligeramente, la producción de alimentos subió en 0.7% real anual, compensada parcialmente por un notable crecimiento en la rama de bebidas y tabaco (+5.1%).

Dentro de la **construcción**, con un peso de poco más de 1/5 del total industrial, la edificación y las obras de ingeniería civil cayeron a tasa anual en 3.8% y 11.0%, respectivamente. De igual forma, la minería decreció 7.5% anual y la provisión de servicios públicos en -4.4%, este último acentuado la caída en extracción de petróleo y gas, poniendo de relieve nuevas preocupaciones en torno a la plataforma petrolera.

Evolución de la Actividad Industrial



Edificación Vs Obra Pesada

Ramas Exportadoras de las Manufacturas

Desglose de la Actividad Industrial por Subsector y Rama

	Participación % PIB Industrial	Variación % real anual			
		Marzo		Enero-Marzo	
		2017	2018	2017	2018
Industria Total	100.0	3.9	-3.7	0.6	-0.8
Minería	16.8	-10.3	-7.5	-11.4	-6.1
Petróleo y Gas	12.5	-9.4	-8.7	-11.1	-6.9
Minerales No Metálicos	3.5	2.3	1.0	0.1	0.9
Electricidad, Gas y Agua	4.9	2.5	-4.4	0.8	0.0
Electricidad	3.8	2.8	-6.1	0.6	-0.5
Gas y Agua	1.1	1.7	1.3	1.6	1.7
Construcción	24.7	5.1	-3.9	1.8	1.5
Edificación	17.0	7.5	-3.8	4.4	3.0
Ing.Civil u Obra Pesada	4.6	-10.8	-11.0	-13.7	-7.6
Trabajos Especializados	3.1	19.9	4.7	14.3	5.6
Manufacturas	53.6	9.1	-2.4	4.8	-0.2
Alimentos	12.2	4.3	0.7	2.4	1.9
Bebidas y tabaco	3.2	1.5	5.1	2.1	6.4
Insumos Textiles	0.5	9.9	-6.2	3.7	-0.4
Productos Textiles	0.3	-12.3	-1.6	-16.7	3.1
Prendas de vestir	1.1	6.0	-4.9	3.3	-2.2
Productos de Cuero	0.4	-4.6	-10.0	-2.7	-9.9
Madera	0.4	17.9	-4.9	10.0	0.5
Papel	0.9	4.3	-2.1	3.2	-1.5
Impresión	0.3	1.7	-0.9	-2.2	4.3
Der. petróleo y carbón	0.7	-9.5	-32.9	-14.7	-33.0
Química	4.3	4.4	-4.9	2.0	-3.0
Plástico y Hule	1.5	10.1	-7.1	6.6	-3.9
Minerales no metálicos	1.4	3.4	-0.3	2.3	0.7
Ind. metálicas básicas	3.5	7.9	2.3	5.8	-3.0
Productos metálicos	1.8	11.6	-5.4	5.4	-1.8
Maquinaria y equipo	2.4	10.7	-4.7	6.7	2.4
Equipo Cómputo	4.6	9.7	3.6	6.8	3.6
Equipo Gen. Electricidad	1.6	9.9	-3.5	7.0	-4.7
Equipo de Transporte	10.5	24.1	-4.5	11.7	1.3
Muebles y colchones	0.7	5.1	5.7	3.7	1.1
Otras manufacturas	1.2	9.5	-7.9	6.7	-1.4

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).