

Actividad Industrial en México, Enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- En enero, la **producción industrial continuó en terreno negativo**, aunque moderó su caída, pasando de -2.5% a -0.9% (vs. 0.8% un año antes), **medido con cifras originales**.
- Ajustada por estacionalidad**, su variación mensual **registró un repunte**, de -0.5% a 0.6%, tras venirse contrayendo por tres meses consecutivos.
- Si bien en enero la actividad industrial exhibió resultados mixtos, su panorama para los próximos meses pinta poco favorable ante factores como menores niveles de inversión estimados; una posible desaceleración en la demanda externa; y débiles ritmos de producción y extracción de petróleo y gas.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En enero, la **producción industrial, sin ajuste estacional, continuó en terreno negativo** en su comparativo anual, y aunque moderó su contracción, de -2.5% a -0.9%, no superó la expectativa del mercado (0.3%), y fue su peor inicio de año desde 2009. El resultado derivó, principalmente, de una **recuperación de la actividad manufacturera y de construcción**, de 0.2% a 1.3% en el primer caso y de -4.3% a 1.7% en el segundo, que contrastó con el **deterioro en minería y generación de electricidad, gas y agua**, de -8.4% a -10.5% y de -1.4% a -1.5%, respectivamente.

La dinámica al interior de **manufacturas**, el componente de mayor representación en la industria (54.8%), estuvo determinada por recuperaciones en 9 de sus 21 ramas, donde destaca la aceleración en la fabricación de maquinaria y equipo, que pasó de -2.4% a 6.8%, así como en equipo de transporte, que avanzó de 4.6% a 5.8% real anual. En contraste, la industria química amplificó su contracción a -3.4%, desde -2.3% el mes previo, mientras que, los derivados del petróleo y el carbón lo hicieron de -7.1% a -18.3%. Por su parte, la aceleración en **construcción** fue producto de un avance en edificación y en proyectos de ingeniería civil, cuyos ritmos de avance pasaron de -2.6% a 3.9% y de -10.9% a 2.5%, respectivamente, en tanto que los trabajos especializados registraron su peor caída desde noviembre de 2008, ubicándose esta vez en -9.7%. Finalmente, dentro de **minería**, la extracción de petróleo y gas aceleró su caída, de -8.4% a -15.1%, siendo ésta la segunda más acentuada desde 1995, mientras que la minería de minerales metálicos y no metálicos disminuyó, de -3.7% a -3.8%.

En su **comparativo mensual desestacionalizado, la actividad industrial repuntó**, de -0.5% a 0.6%, tras venirse contrayendo durante tres meses consecutivos. Si bien el mes previo la construcción fue el único rubro con una variación mensual positiva, en enero todas las categorías de la actividad industrial reportaron mejoras en su comportamiento, destacando un mayor dinamismo en la propia construcción (el más alto en 22 meses), que pasó de 1.3% a 2.9%, en tanto que manufacturas repuntó de -0.7% a 0.2%, minería de -0.8% a 0.2%, y electricidad, gas y agua, de -3.6% a 0.8%.

En resumen, la producción industrial exhibió resultados mixtos a inicios de 2019. Por una parte, en su comparativo anual con cifras originales, ésta continuó en terreno negativo, pero moderó su caída; mientras que, su variación mensual ajustada por estacionalidad se recuperó, tras venir disminuyendo durante tres meses consecutivos, ante el fortalecimiento de todos sus componentes. El panorama para la actividad industrial en los próximos meses no pinta muy favorable por diversos factores, entre los cuales destacan: menores niveles estimados de inversión, derivado de un clima de mayor incertidumbre; una reducida demanda externa, ante la probable desaceleración de la economía norteamericana; y un débil dinamismo en la extracción de petróleo y gas.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

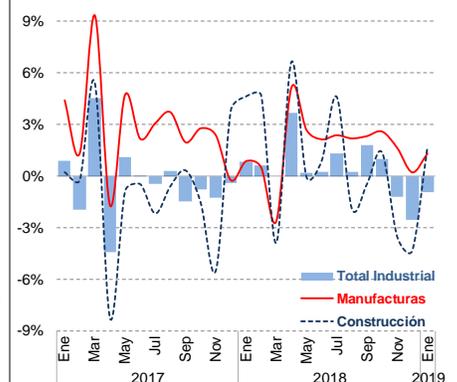
astewens@scotiabank.com.mx

Producción Industrial por Componente

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2018-4T	Var. % real anual Enero	
		2018	2019
Industria Total	100.0	0.8	-0.9
Minería	15.8	-3.9	-10.5
Petróleo y Gas	11.5	-5.3	-15.1
Min. No Metálicos	3.3	2.7	-3.8
Elect., Gas y Agua	5.0	1.1	-1.5
Electricidad	3.9	0.8	-2.4
Gas y Agua	1.1	2.1	1.3
Construcción	24.3	4.6	1.7
Edificación	16.8	6.2	3.9
Ing.Civ./O. Pesada	4.3	-6.2	2.5
Obra Especializada	3.2	11.6	-9.7
Manufacturas	54.8	0.9	1.3
Alimentos	12.4	0.7	1.8
Bebidas y tabaco	3.2	8.7	3.0
Insumos Textiles	0.5	-4.4	3.3
Productos Textiles	0.3	4.8	2.9
Prendas de vestir	1.1	0.1	-2.9
Productos Cuero	0.4	-4.4	-7.3
Madera	0.4	8.7	-5.4
Papel	1.0	0.1	1.6
Impresión	0.4	13.3	-8.4
Der. Pet. y Carbón	0.7	-26.5	-18.3
Química	4.3	1.3	-3.4
Plástico y Hule	1.5	-2.2	0.1
Min. No Metálicos	1.4	3.4	-4.0
Metálica Básica	3.3	-8.3	-1.4
Prod. Metálicos	1.8	2.2	-1.5
Maquinaria y Eq.	2.4	4.8	6.8
Equipo Cómputo	5.0	2.7	1.7
Eq. Gen. Elect.	1.7	-4.3	3.8
Eq. de Transporte	11.0	4.6	5.8
Muebles/Colchones	0.7	-4.8	0.6
Otras Manuf.	1.3	-0.2	0.9

Actividad Industrial

Var. real anual



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).