

Actividad Industrial en México, Marzo

MENSAJES IMPORTANTES:

- En marzo, la **producción industrial continuó en terreno negativo por quinto mes consecutivo**, aunque moderó su caída, pasando de -1.0% a -0.1% real anual (vs. -3.8% un año antes), **medido con cifras originales**.
- Ajustada por estacionalidad**, su crecimiento mensual **retrocedió**, de 0.3% a -1.3%.
- Prevalece un panorama complicado para la actividad industrial en los próximos meses, ante diversos 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 marzo, la **producción industrial, continuó en terreno negativo por quinto mes consecutivo**, en su comparativo anual con **cifras originales**, aunque moderó su contracción, de -1.0% a -0.1%, superando las expectativas del mercado (-0.3%) y su tasa registrada en similar mes de 2018. El resultado derivó, principalmente, de un **mayor dinamismo de la actividad manufacturera**, que pasó de 0.8% a 2.8% (vs. -2.6% un año antes); un **repunte en generación de electricidad, gas y agua**, de -1.3% a 0.9% (vs. -3.0% en marzo de 2018); un **menor descenso en minería**, de -6.5% a -6.0% (vs. -7.7% un año antes); y finalmente, una **mayor caída en construcción**, cuya tasa real anual pasó de -1.0% a -2.9% (vs. -3.8% en similar lapso de 2018). Con ello, la industria en su conjunto **promedió una caída** de 0.7% en el período **enero-marzo**, que se compara con un retroceso de 0.8% en similar lapso de 2018.

La dinámica al interior de **manufacturas**, el componente de mayor representación en la industria (54.8%), estuvo determinada por avances en 10 de sus 21 ramas, como se muestra en el cuadro adjunto, donde **destaca una importante aceleración en la fabricación de equipos de cómputo**, que se recuperó de -0.1% a 16.6%, su mayor incremento desde diciembre de 2014. Por su parte, la baja en **construcción** fue producto de disminuciones en sus tres componentes: proyectos de ingeniería civil, que amplificaron su caída de -4.6% a -8.0%; edificación que se contrajo, de 0.6% a -0.7%; y trabajos especializados que cayeron por quinta ocasión consecutiva, esta vez de -5.5% a -7.3%. Finalmente, dentro de **minería**, tanto la extracción de petróleo y gas, como la minería de minerales metálicos y no metálicos reportaron variaciones negativas, de -8.8% a -6.9% en el primer caso y de -2.4% a -6.3% en el segundo, en tanto que los servicios relacionados con la minería avanzaron, de 2.6% a 3.5%.

En su **comparativo mensual desestacionalizado**, la **actividad industrial retrocedió entre febrero y marzo**, de 0.4% a -1.3%, ante una **contracción más acentuada en construcción**, que pasó de -2.0% a -3.4%, su baja mensual más fuerte desde abril de 2017; **disminuciones en minería y generación de electricidad, gas y agua**, de 0.6% a -1.5% y 1.1% a -1.7%, respectivamente; y una moderada **recuperación en manufacturas**, de 0.0% a 0.3%.

En resumen, al cierre del primer trimestre del año, la producción industrial continuó en terreno negativo por quinto mes consecutivo, destacando el débil dinamismo que exhibió la construcción. Sigue prevaleciendo un panorama complicado para la actividad industrial en los próximos meses por diversos factores, entre los que 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

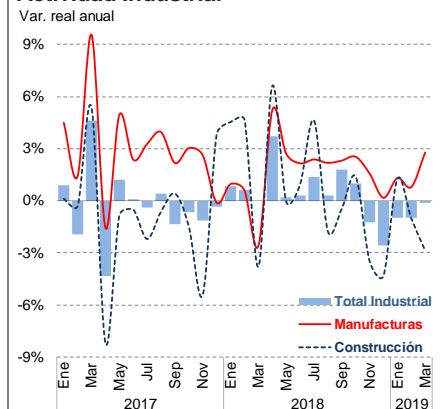
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Producción Industrial por Componente

Sector/Subsector/Rama	Part. % PIB Ind. 2018-4T	Var. % real anual			
		Marzo		Ene-Mar	
		2018	2019	2018	2019
Industria Total	100.0	-3.8	-0.1	-0.8	-0.7
Minería	15.8	-7.7	-6.0	-5.7	-7.6
Petróleo y Gas	11.5	-8.9	-6.9	-7.1	-10.2
Min. No Metálicos	3.3	0.5	-6.3	1.3	-4.3
Elect., Gas y Agua	5.0	-3.0	0.9	0.5	-0.7
Electricidad	3.9	-4.3	0.9	0.1	-1.2
Gas y Agua	1.1	1.3	0.8	1.7	0.7
Construcción	24.3	-3.8	-2.9	1.7	-0.8
Edificación	16.8	-3.5	-0.7	3.5	1.1
Ing.Civ./O. Pesada	4.3	-10.9	-8.0	-8.0	-3.5
Obra Especializada	3.2	3.7	-7.3	5.8	-7.3
Manufacturas	54.8	-2.6	2.8	-0.4	1.6
Alimentos	12.4	-1.1	3.0	0.2	2.9
Bebidas y tabaco	3.2	6.2	0.1	6.2	1.9
Insumos Textiles	0.5	-5.6	-1.9	-2.3	-1.2
Productos Textiles	0.3	3.9	-1.0	4.1	2.8
Prendas de vestir	1.1	-5.5	-1.6	-2.0	-3.0
Productos Cuero	0.4	-9.5	2.4	-8.6	-3.0
Madera	0.4	-7.7	1.2	-1.2	-0.9
Papel	1.0	-1.9	2.4	-1.2	2.1
Impresión	0.4	2.3	-5.7	6.9	-2.2
Der. Pet. y Carbón	0.7	-33.0	-9.7	-32.6	-6.4
Química	4.3	-5.0	-1.8	-2.7	-2.8
Plástico y Hule	1.5	-8.1	1.5	-4.9	0.9
Min. No Metálicos	1.4	-0.2	-2.0	1.5	-3.0
Metálica Básica	3.3	1.1	-2.9	-3.8	-0.5
Prod. Metálicos	1.8	-5.6	-3.8	-1.8	-4.6
Maquinaria y Eq.	2.4	-1.7	2.6	3.1	4.0
Equipo Cómputo	5.0	4.9	16.6	3.5	6.1
Eq. Gen. Elect.	1.7	-2.3	-0.5	-3.1	2.2
Eq. de Transporte	11.0	-4.7	6.3	2.0	3.9
Muebles/Colchones	0.7	5.9	-6.3	1.6	-2.4
Otras Manuf.	1.3	-8.6	4.1	-3.6	1.9

Actividad Industrial



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).