

Actividad Industrial en México, Febrero

MENSAJES IMPORTANTES:

- En febrero, la **producción industrial ligó dieciséis meses en terreno negativo**, amplificando ahora su caída, de -1.6% a -1.9% real anual (vs. -0.5% un año antes), **medida con cifras originales**.
- En su **comparativo mensual desestacionalizado** la industria observó una recaída, al pasar de 0.3% en enero a -0.6% en febrero.
- Todo apunta a que el ya débil ritmo de la actividad industrial continuará deteriorándose en los próximos meses, ante los choques de oferta derivados de las medidas de contención para minimizar la propagación del Covid-19, así como por los efectos de la guerra de precios en el mercado internacional del petróleo que conllevaron a una sensible baja en la cotización de la mezcla mexicana.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En febrero, la **producción industrial hiló 16 meses en terreno negativo**, en su comparativo anual con **cifras originales**, amplificando ahora su caída de -1.6% a -1.9% (vs. -0.5% un año antes), situándose **por debajo de** la expectativa del mercado (-1.2%). Este resultado se originó en una nueva y más **marcada disminución** de las **manufacturas**, de -0.9% a -1.0% (vs. 1.0% un año antes), así como en un **fuerte retroceso** en la **construcción**, de -8.6% a -9.1% (vs. 0.0% en similar mes de 2019), que contrastó con el **mayor dinamismo** en **generación de electricidad, gas y agua**, de 0.3% a 1.6% (vs -0.9% en febrero de 2019), y con la ligera **moderación** en **minería**, de 5.7% a 5.5% (vs. -5.8% un año antes). Con ello, durante los primeros dos meses del año, la industria promedio una tasa de -1.8%, que se compara con una disminución de -0.7% en similar lapso del año pasado.

Al interior de las **manufacturas** (55.2% de la industria total al 2019-4T) se observan retrocesos en 16 de sus 21 ramas, **destacando** la **contracción** que observó la maquila de **insumos textiles**, así como los derivados del petróleo y carbón. Por su parte, la disminución real anual de la **construcción** estuvo determinada por contracciones en los tres subsectores que la integran, sobresaliendo el desplome en proyectos de ingeniería civil y obra pesada, siendo éste el más grande en casi cuatro años. A su vez, dentro de **minería**, pese a la desaceleración que exhibió la extracción de petróleo y gas, ésta mantuvo un sólido ritmo de avance, mientras que la minería de minerales metálicos y no metálicos creció a su mejor tasa en poco más de dos años.

Finalmente, en su **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial **recayó** entre enero y febrero, de 0.3% a -0.6% (de forma anual acentuó su retroceso, de -1.9% a -3.5%), luego de que **tres de sus cuatro rubros principales se contrajeran**, con las manufacturas pasando de 0.0% a -0.7%, la construcción de 0.4% a -0.9%, y la minería de 4.3% a -2.0%, neutralizando el repunte en generación de electricidad gas y agua, de -4.3% a 1.9%.

En suma, la producción industrial continuó observando **malos resultados** al paso del primer trimestre del año, luego de que su variación anual original acentuara su caída y se ubicara por debajo de lo esperado por el mercado, **destacando la quinta disminución consecutiva del rubro manufacturero** y el **desplome de la construcción**. Todo apunta a que el ya débil ritmo de la actividad industrial continuará deteriorándose en los próximos meses, ante los choques de oferta derivados de las medidas de contención para minimizar la propagación del Covid-19, así como por los efectos de la guerra de precios en el mercado internacional del petróleo que conllevaron a una sensible baja en la cotización de la mezcla mexicana.

CONTACTO

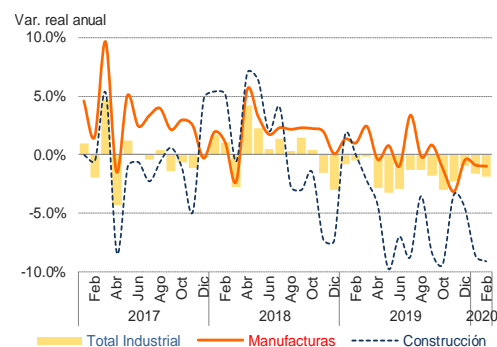
Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Evolución Producción Industrial y Componentes



Producción Industrial por Sectores

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2019-4T	V% real anual			
		Febrero		Ene-Feb	
		2019	2020	2019	2020
Industria Total	100.0	-0.5	-1.9	-0.7	-1.8
Minería	16.2	-5.8	5.5	-8.3	5.6
Petróleo y Gas	11.7	-8.6	5.6	-11.6	6.3
Min. No Metálicos	3.4	0.8	2.3	-2.4	1.8
Elect., Gas y Agua	5.7	-0.9	1.6	-0.7	0.9
Electricidad	4.5	-1.5	1.8	-1.3	0.9
Gas y Agua	1.2	1.1	0.9	1.1	1.0
Construcción	22.9	-0.0	-9.1	0.8	-8.8
Edificación	16.4	3.0	-7.5	3.9	-7.4
Ing.Civ./O. Pesada	3.7	-5.1	-17.5	-3.9	-17.4
Obra Especializada	2.8	-9.2	-7.9	-8.4	-6.7
Manufacturas	55.2	1.0	-1.0	1.2	-1.0
Alimentos	13.2	1.9	3.5	1.3	2.8
Bebidas y tabaco	3.4	5.6	0.5	5.0	0.8
Insumos Textiles	0.4	-1.2	-12.3	2.7	-14.3
Productos Textiles	0.3	5.0	-0.8	3.2	-1.2
Prendas de vestir	1.1	-5.0	-4.4	-4.0	-4.4
Productos Cuero	0.4	5.1	-11.0	2.0	-9.6
Madera	0.5	2.4	-2.1	-1.9	-1.8
Papel	1.0	2.1	-1.8	2.4	-2.4
Impresión	0.3	-7.7	-1.5	-9.9	-0.9
Der. Pet. y Carbón	0.7	11.3	-18.6	-4.8	0.9
Química	4.4	-2.7	-0.5	-3.7	-1.0
Plástico y Hule	1.5	-1.1	-2.5	-1.4	-2.4
Min. No Metálicos	1.3	-4.3	1.8	-4.9	0.9
Metálica Básica	3.3	-0.1	-4.6	-1.1	-1.0
Prod. Metálicos	1.8	-3.9	-4.2	-1.8	-5.7
Maquinaria y Eq.	2.1	3.5	-6.9	4.7	-10.0
Equipo Cómputo	5.0	2.6	-4.4	2.8	-3.0
Eq. Gen. Elect.	1.7	2.0	1.1	2.2	1.5
Eq. de Transporte	10.6	0.7	0.0	3.8	-0.8
Muebles/Colchones	0.7	0.3	-5.3	-0.5	-2.7
Otras Manuf.	1.3	5.0	-2.6	4.1	-2.8

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 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).