

### Actividad Industrial en México, Marzo

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- En marzo, la **producción industrial ligó 17 meses en terreno negativo**, amplificando ahora su caída, de -2.0% a -5.0% real anual (vs. -0.2% un año antes), **medida con cifras originales**.
- En su **comparativo mensual desestacionalizado** observó una mayor contracción, pasando de -0.5% en febrero a -4.8% en marzo.
- **Comienzan a materializarse los choques de oferta** derivados de las medidas de contención para minimizar la propagación del **Covid-19** y anticipamos que su efecto sea significativamente más severo en el segundo trimestre del año, como ya parecen confirmarlo los datos de producción automotriz del mes de abril.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En marzo, la **producción industrial hiló 17 meses en terreno negativo**, en su comparativo anual con **cifras originales**, amplificando ahora su caída de -2.0% (revisado desde -1.9%) a -5.0% (vs. -0.2% un año antes), su **tasa más baja desde 2009**, aunque superó lo esperado por el mercado (-6.3%), y su crecimiento implícito en el PIB del 2020-1T (-6.0%). Este resultado se originó en una nueva y más marcada disminución de las manufacturas, de -1.2% a -6.1% (vs. 2.4% un año antes), hilando ya seis meses consecutivos en terreno negativo, así como en un sólido retroceso de la construcción, que pasó de -9.0% a -7.5% (vs. -2.3% en similar mes de 2019), mientras que la generación de electricidad, gas y agua disminuyó, de 1.5% a -0.8% (vs. 2.4% en marzo de 2019) y la minería de desaceleró, de 5.5% a 1.3% (vs. -6.3% un año antes). Con ello, en el **primer trimestre del año**, la industria promedió una tasa de -2.9% (vs. -0.2% en similar lapso del año pasado), **también su variación más baja para un primer trimestre desde 2009**.

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 debilidad que mantiene la industria textil, a la que ahora se sumaron fuertes caídas en la producción de equipos de transporte; equipo de cómputo; maquinaria y equipo; productos metálicos; y muebles y colchones, como se aprecia en el cuadro adjunto. Por su parte, la disminución real anual de la **construcción** estuvo determinada por contracciones en los tres subcomponentes que la integran, sobresaliendo el desplome en proyectos de ingeniería civil y obra pesada, siendo éste el más grande desde 1998. A su vez, dentro de **minería**, pese a la desaceleración que exhibió la extracción de petróleo y gas, ésta todavía mantuvo un buen ritmo de avance, contrastando con la disminución que reportó la minería de minerales metálicos y no metálicos, cuya tasa fue la más baja en más de diez años.

Finalmente, en su **comparativo mensual desestacionalizado**, la actividad industrial **se contrajo fuertemente** entre febrero y marzo, de -0.5% a -4.8% (de forma anual acentuó su retroceso, de -3.5% a -4.9%), luego de que **sus cuatro rubros principales decrecieran**, con las manufacturas pasando de -0.5% a -4.8%, la construcción de -1.2% a -1.4%, la minería de -1.0% a -0.9%, y la generación de electricidad gas y agua, de 1.3% a -1.8%.

En suma, la **producción industrial amplió su debilidad** al cierre del primer trimestre del año, luego de que su variación anual original acentuara su caída y se ubicara en su nivel más bajo desde 2009, destacando la sexta disminución consecutiva del rubro manufacturero. **Comienzan a materializarse los choques de oferta** derivados de las medidas de contención para minimizar la propagación del **Covid-19** y anticipamos que su efecto sea significativamente más severo en el segundo trimestre del año, como ya parecen confirmarlo los datos de producción automotriz del mes de abril.

#### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

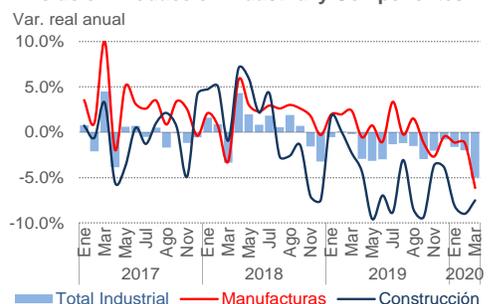
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

#### Producción Industrial por Sectores

Sector/Subsector/ Rama	Part. % PIB Ind. 2019-4T	V% real anual			
		Marzo 2019	Marzo 2020	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2020
<b>Industria Total</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-5.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.9</b>
Minería	16.2	-6.3	1.3	-7.7	4.2
Petróleo y Gas	11.7	-7.4	3.3	-10.3	5.2
Min. No Metálicos	3.4	-5.4	-5.9	-3.2	-0.8
Elect., Gas y Agua	5.7	2.4	-0.8	0.3	0.3
Electricidad	4.5	2.8	-0.4	0.1	0.4
Gas y Agua	1.2	0.9	-2.0	1.0	-0.0
Construcción	22.9	-2.3	-7.5	-0.2	-8.2
Edificación	16.4	0.1	-4.7	2.6	-6.3
Ing.Civ./O. Pesada	3.7	-6.2	-17.8	-4.5	-17.4
Obra Especializada	2.8	-8.3	-9.3	-8.1	-7.5
<b>Manufacturas</b>	<b>55.2</b>	<b>2.4</b>	<b>-6.1</b>	<b>2.1</b>	<b>-2.9</b>
Alimentos	13.2	1.2	3.5	1.0	2.8
Bebidas y tabaco	3.4	0.7	-1.0	3.1	0.2
Insumos Textiles	0.4	-0.3	-12.7	1.9	-13.9
Productos Textiles	0.3	-0.7	-0.2	3.0	-0.8
Prendas de vestir	1.1	-0.9	-12.6	-2.5	-7.3
Productos Cuero	0.4	4.2	-11.9	2.5	-10.2
Madera	0.5	1.2	-15.7	-0.4	-6.5
Papel	1.0	2.0	0.3	2.4	-1.5
Impresión	0.3	-3.6	-4.9	-8.5	-2.2
Der. Pet. y Carbón	0.7	-8.3	-2.4	-6.1	-4.1
Química	4.4	-2.4	2.4	-3.3	0.2
Plástico y Hule	1.5	3.4	-5.6	0.2	-3.5
Min. No Metálicos	1.3	-3.5	0.1	-3.4	0.4
Metálica Básica	3.3	-2.1	-8.0	-1.7	-3.2
Prod. Metálicos	1.8	-6.1	-4.4	-3.5	-5.3
Maquinaria y Eq.	2.1	2.3	-13.7	3.9	-10.6
Equipo Cómputo	5.0	13.3	-7.3	7.3	-4.7
Eq. Gen. Elect.	1.7	-2.0	3.3	0.8	2.1
Eq. de Transporte	10.6	7.2	-20.3	7.4	-8.1
Muebles/Colchones	0.7	-4.5	-10.4	-2.2	-5.3
Otras Manuf.	1.3	5.8	-1.4	4.7	-2.4

#### Evolución Producción Industrial y Componentes



#### Crecimiento Acumulado al 1er Trimestre, 2000-2020



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).