

Actividad Industrial en México, Abril

MENSAJES IMPORTANTES:

- En abril, la **producción industrial continuó en terreno negativo por sexto mes consecutivo**, acentuando su caída, de -0.1% a -2.9% real anual (vs. 3.7% un año antes), **medido con cifras originales**.
- **Ajustada por estacionalidad**, su crecimiento mensual **repuntó**, de -1.2% a 1.5%.
- Si bien la industrial repuntó en su comparativo mensual desestacionalizado, tanto su variación anual, con y sin ajuste estacional, como el acumulado enero-abril cayeron, con lo que asignamos una lectura negativa al indicador y reafirmamos nuestra perspectiva que prevalece un panorama complicado para la actividad industrial.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En abril, la **producción industrial continuó en terreno negativo por sexto mes consecutivo**, en su comparativo anual con **cifras originales**, amplificando su contracción de -0.1% a -2.9%, ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado (-2.2%) y de su tasa registrada en similar mes de 2018 (3.7%). El resultado derivó de un **retroceso de la actividad manufacturera** (el primero en 13 meses), que pasó de 2.8% a -0.4% (vs. 5.2% un año antes); una **mayor caída en construcción**, cuya tasa real anual pasó de -2.5% a -4.2% (vs. 6.6% en similar lapso de 2018); una **disminución en generación de electricidad, gas y agua**, de 1.0% a -3.1% (vs. 5.9% en abril de 2018); y finalmente, en una mayor **contracción en minería**, de -6.0% a -9.0% (vs. -4.9% un año antes). Con ello, la industria en su conjunto **promedió una caída** de -1.2% en el período **enero-abril**, que se compara con un avance de 0.3% en similar lapso de 2018.

La negativa dinámica al interior de las **manufacturas**, el componente de mayor representación en la industria (54.9% al 2019-1T), estuvo determinada por retrocesos en 16 de sus 21 ramas, como se muestra en el cuadro adjunto, **destacando una fuerte caída en la fabricación productos metálicos**, de -3.8% a -12.9%, su peor tasa desde julio de 2009, así como una **debilidad generalizada en la industria textil** (insumos, productos y prendas de vestir), donde el promedio acumulado anual se muestra más débil que en similar lapso de 2018. Por su parte, la baja en **construcción** fue producto de disminuciones en sus tres componentes: proyectos de ingeniería civil, de -6.3% a -5.3%; edificación, de -0.8% a -3.9%, su menor variación en 17 meses; y trabajos especializados que cayeron por sexta ocasión consecutiva, esta vez de -6.4% a -4.3%. Finalmente, dentro de **minería** sobresalen los retrocesos que exhibieron la extracción de petróleo y gas, así como la extracción de minerales y no metálicos, acumulando en ambos casos contracciones mayores a las reportadas en el período enero-abril de 2018.

En contraste, en su **comparativo mensual desestacionalizado**, la **actividad industrial subió entre marzo y abril**, de -1.2% a 1.5% (de manera anual cayó 0.4%), ante una **recuperación en construcción y en generación de electricidad, gas y agua**, de -3.0% a 2.2% en el primer caso y de -1.6% a 1.6% en el segundo; un **retroceso menos fuerte en minería**, de -1.5% a -0.6%; y un **leve avance en manufacturas**, de 0.5% a 0.6%.

Si bien la producción industrial exhibió un repunte en su comparativo mensual desestacionalizado, tanto su variación anual, con y sin ajuste estacional, como el promedio acumulado enero-abril se contrajeron, con lo que asignamos una lectura negativa al indicador y reafirmamos nuestra perspectiva que prevalece 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 posible desaceleración de la economía norteamericana; y un débil dinamismo en la extracción de petróleo y gas.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

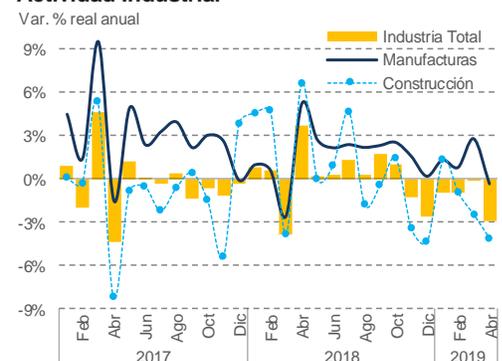
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Producción Industrial por Componente

| Sector/Subsector/Rama | Part. % PIB Ind. 2019-1T | Var. % real anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------------------|-------------|------------|-------------|
| | | Abril | | Ene-Abr | |
| | | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| Industria Total | 100.0 | 3.7 | -2.9 | 0.3 | -1.2 |
| Minería | 16.2 | -4.9 | -9.0 | -5.5 | -8.0 |
| Petróleo y Gas | 11.1 | -7.0 | -9.8 | -7.1 | -10.2 |
| Min. No Metálicos | 3.3 | -0.5 | -5.2 | 0.8 | -4.2 |
| Elect., Gas y Agua | 4.7 | 5.9 | -3.1 | 1.8 | -1.3 |
| Electricidad | 3.6 | 7.2 | -4.2 | 1.9 | -1.9 |
| Gas y Agua | 1.1 | 1.4 | 0.6 | 1.6 | 0.7 |
| Construcción | 24.2 | 6.6 | -4.2 | 2.9 | -1.6 |
| Edificación | 17.1 | 10.7 | -3.9 | 5.2 | -0.2 |
| Ing.Civ./O. Pesada | 3.8 | -7.2 | -5.3 | -7.8 | -3.5 |
| Obra Especializada | 3.2 | 4.9 | -4.3 | 5.6 | -6.3 |
| Manufacturas | 54.9 | 5.2 | -0.4 | 1.0 | 1.1 |
| Alimentos | 12.9 | 5.1 | 0.3 | 1.4 | 2.2 |
| Bebidas y tabaco | 2.9 | 7.8 | -0.8 | 6.6 | 1.2 |
| Insumos Textiles | 0.5 | 10.3 | -9.2 | 0.7 | -3.3 |
| Productos Textiles | 0.2 | 11.4 | -0.7 | 5.9 | 1.9 |
| Prendas de vestir | 1.0 | 9.8 | -6.7 | 0.8 | -4.0 |
| Productos Cuero | 0.4 | 10.7 | -8.5 | -4.2 | -4.5 |
| Madera | 0.5 | 0.2 | -3.1 | -0.8 | -1.5 |
| Papel | 1.0 | 4.0 | -0.8 | 0.1 | 1.4 |
| Impresión | 0.3 | 17.4 | -14.6 | 9.5 | -9.9 |
| Der. Pet. y Carbón | 0.7 | -16.1 | -16.7 | -28.4 | -9.4 |
| Química | 4.5 | 4.5 | -5.6 | -1.0 | -3.5 |
| Plástico y Hule | 1.4 | 4.8 | -4.6 | -2.6 | -0.5 |
| Min. No Metálicos | 1.4 | 3.9 | -3.8 | 2.1 | -3.2 |
| Metálica Básica | 3.5 | 10.0 | -7.4 | -0.5 | -2.3 |
| Prod. Metálicos | 1.8 | 10.9 | -12.9 | 1.1 | -6.7 |
| Maquinaria y Eq. | 2.5 | 8.5 | -3.7 | 4.4 | 2.0 |
| Equipo Cómputo | 4.9 | 2.2 | 7.4 | 3.2 | 6.4 |
| Eq. Gen. Elect. | 1.7 | 5.9 | -4.0 | -1.0 | 0.6 |
| Eq. de Transporte | 11.2 | 4.3 | 8.7 | 2.5 | 5.0 |
| Muebles/Colchones | 0.5 | 5.6 | 1.8 | 2.6 | -1.4 |
| Otras Manuf. | 1.2 | 3.2 | 2.6 | -1.9 | 2.1 |

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 fotocoparse, 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).