

Actividad Industrial en México, Febrero

MENSAJES IMPORTANTES:

- En febrero, la **producción industrial continuó en terreno negativo por cuarto mes consecutivo**, aunque moderó su caída, pasando de -1.0% a -0.8% real anual (vs. 0.6% un año antes), **medido con cifras originales**.
- Ajustada por estacionalidad**, su crecimiento mensual **se moderó**, de 0.7% a 0.3%.
- 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 febrero, la **producción industrial, continuó en terreno negativo** por cuarto mes consecutivo, en su comparativo anual con cifras originales, y aunque moderó su contracción, de -1.0% a -0.8%, no superó la expectativa del mercado (-0.5%). El resultado derivó, principalmente, de un **menor descenso de la actividad minera y de generación de electricidad, gas y agua**, de -10.1% a -6.4% en el primer caso (vs. -5.5% un año antes) y de -1.7% a -1.1% en el segundo (vs. 3.6% en febrero de 2018), a lo que sumó la **desaceleración de la actividad manufacturera**, de 1.3% a 1.1% (vs. 0.5% un año antes), y el **retroceso de construcción**, de 1.3% a -1.1% (vs. 4.7% en febrero de 2018). Así, la industria **promedió una disminución** de -0.9% en el período **enero-febrero**, que se compara con una expansión de 0.7% en similar lapso de 2018.

La dinámica al interior de **manufacturas**, el componente de mayor representación en la industria (54.8%), estuvo determinada por recuperaciones en 14 de sus 21 ramas, donde destaca una importante aceleración en los derivados del petróleo y carbón, que pasó de -17.1% a 11.1%, su mayor incremento desde diciembre de 1998. En contraste, la fabricación de productos metálicos fue la categoría con el desempeño más débil, amplificando su caída a -5.6%, desde -2.6% el mes previo. Por su parte, la baja en **construcción** fue producto de una disminución en proyectos de ingeniería civil, de 2.2% a -3.6%; una desaceleración en edificación, de 3.2% a 0.5%; y una persistente contracción en trabajos especializados, esta vez de -8.9% a -7.1%, su segunda mayor contracción desde noviembre de 2008. Finalmente, dentro de **minería**, tanto la extracción de petróleo y gas como la minería de minerales metálicos y no metálicos aminoraron su retroceso, de -14.6% a -8.8 en el primer caso y de -4.0% a -2.2% en el segundo, en tanto que los servicios relacionados con la minería se moderaron, de 5.4% a 2.7%.

En su **comparativo mensual desestacionalizado**, la **actividad industrial se debilitó**, de 0.7% a 0.3%, manteniendo estables sus tasas de crecimiento tanto minería como producción manufacturera, en 0.5% y 0.2%, respectivamente, mientras que construcción se contrajo, de 2.8% a -1.0%, y generación de electricidad, gas y agua avanzó, de 1.0% a 1.3%.

En resumen, en el segundo mes del año, la producción industrial continuó en terreno negativo por cuarto mes consecutivo, ante retrocesos en tres de sus cuatro componentes y moderación en uno, medido con cifras originales, 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

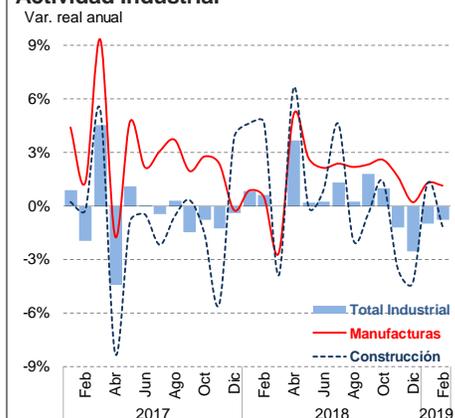
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Producción Industrial por Componente

| Sector/Subsector/ Rama | Part. % PIB Ind. 2018-4T | Var. % real anual | | | |
|---------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------|------------|-------------|
| | | Febrero | | Ene-Feb | |
| | | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| Industria Total | 100.0 | 0.6 | -0.8 | 0.7 | -0.9 |
| Minería | 15.8 | -5.5 | -6.4 | -4.7 | -8.4 |
| Petróleo y Gas | 11.5 | -7.0 | -8.8 | -6.1 | -11.9 |
| Min. No Metálicos | 3.3 | 1.2 | -2.2 | 2.0 | -3.1 |
| Elect., Gas y Agua | 5.0 | 3.6 | -1.1 | 2.3 | -1.4 |
| Electricidad | 3.9 | 4.2 | -1.8 | 2.5 | -2.1 |
| Gas y Agua | 1.1 | 1.5 | 1.0 | 1.8 | 0.8 |
| Construcción | 24.3 | 4.7 | -1.1 | 4.7 | 0.1 |
| Edificación | 16.8 | 8.0 | 0.5 | 7.1 | 1.8 |
| Ing.Civ./O. Pesada | 4.3 | -6.3 | -3.6 | -6.3 | -0.7 |
| Obra Especializada | 3.2 | 2.3 | -7.1 | 6.9 | -8.1 |
| Manufacturas | 54.8 | 0.5 | 1.1 | 0.7 | 1.2 |
| Alimentos | 12.4 | 1.0 | 3.9 | 0.8 | 2.7 |
| Bebidas y tabaco | 3.2 | 3.7 | 3.3 | 6.2 | 3.0 |
| Insumos Textiles | 0.5 | 4.1 | -3.9 | -0.1 | -0.5 |
| Productos Textiles | 0.3 | 3.6 | 4.7 | 4.2 | 4.0 |
| Prendas de vestir | 1.1 | -0.4 | -3.9 | -0.2 | -3.5 |
| Productos Cuero | 0.4 | -11.4 | -4.2 | -8.1 | -5.6 |
| Madera | 0.4 | -3.7 | 1.5 | 2.5 | -1.7 |
| Papel | 1.0 | -1.7 | 2.4 | -0.8 | 2.1 |
| Impresión | 0.4 | 5.8 | -5.2 | 9.6 | -8.4 |
| Der. Pet. y Carbón | 0.7 | -38.6 | 11.1 | -32.4 | -4.6 |
| Química | 4.3 | -4.6 | -2.4 | -1.7 | -2.7 |
| Plástico y Hule | 1.5 | -3.8 | 1.6 | -3.0 | 0.6 |
| Min. No Metálicos | 1.4 | 1.1 | -2.7 | 2.3 | -3.5 |
| Metálica Básica | 3.3 | -4.2 | 1.5 | -6.3 | 0.4 |
| Prod. Metálicos | 1.8 | -1.8 | -5.6 | 0.2 | -4.1 |
| Maquinaria y Eq. | 2.4 | 6.2 | 3.5 | 5.5 | 4.9 |
| Equipo Cómputo | 5.0 | 3.6 | 1.2 | 3.1 | 1.7 |
| Eq. Gen. Elect. | 1.7 | -2.8 | 3.1 | -3.5 | 3.9 |
| Eq. de Transporte | 11.0 | 6.4 | 0.0 | 5.5 | 2.7 |
| Muebles/Colchones | 0.7 | 5.2 | -0.1 | -0.1 | -0.9 |
| Otras Manuf. | 1.3 | -1.3 | 1.5 | -0.7 | 1.1 |

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 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).