

## Nota Oportuna

### La Producción Industrial Continuó Débil en Marzo

---

Eduardo González  
+52-55-2226-6250  
eduardo.rafael.gonzalezn  
olasco@citibanamex.com

---

- **La producción industrial (PI) ajustada por estacionalidad se mantuvo sin cambios en marzo en comparación con el nivel de febrero y también en términos anuales.** En tanto, la tasa de variación anual de la PI sobre la serie original (sin ajustes) cayó significativamente (-3.7%), siendo este resultado ligeramente mejor a nuestra previsión (-4.3%) y a lo esperado por el consenso (-3.9% en la Encuesta de Bloomberg). Sin embargo, cabe notar que el calendario de semana santa incidió en la caída, pues hubo menos días laborables en marzo de 2018 que en marzo de 2017.
- **Considerando también series desestacionalizadas, tres de los cuatro subsectores de la PI disminuyeron su producción en marzo.** La construcción, el segundo segmento de la actividad industrial por tamaño, cayó -0.7% mensual, mientras que electricidad, gas y agua, así como la minería, también registraron caídas mensuales más severas, de -4.3% y -1.5%, respectivamente. En tanto, la producción manufacturera (que es el mayor segmento industrial) sorprendió positivamente, al registrar un incremento mensual de 2.1%.
- **También sobre datos desestacionalizados, la tasa anual de la PI sin cambio se apoyó en la fortaleza de la producción manufacturera.** De hecho, la producción en este segmento creció 3.4% anual, pero este avance fue contrarrestado tanto por un decepcionante avance en la construcción, 0.1% anual, como por fuertes retrocesos de -2.8% y -6.5% anual en los segmentos de electricidad, gas y agua y de minería, respectivamente.
- **Sobre datos sin ajustes, la caída de la PI en términos anuales reflejó descensos en la producción de los cuatro subsectores.** Destaca la contracción en manufacturas, ya que fue la menos severa, -2.4% anual, mientras que los otros tres segmentos registraban caídas más pronunciadas. Cabe notar que la tasa de crecimiento anual de la PI de febrero se revisó ligeramente a la baja, a 0.6% desde el 0.7% anterior.
- **Así, la tasa de variación anual de la PI (sin ajustes) fue -0.8% en el 1er trimestre de 2018, un débil resultado pero que es ligeramente mejor al preliminar de -1.1% anual,** anunciado en el informe preliminar del PIB, de finales de abril. De ahí que este resultado apunta a que el crecimiento anual del PIB para ese trimestre podría ser ligeramente mayor a la cifra preliminar de 1.2% anual. El resultado del PIB será anunciado el 23 de mayo.

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre: *"Mexico Economics Flash: Industrial production remained weak in March"*.

### Producción Industrial: Resultado en marzo 2018

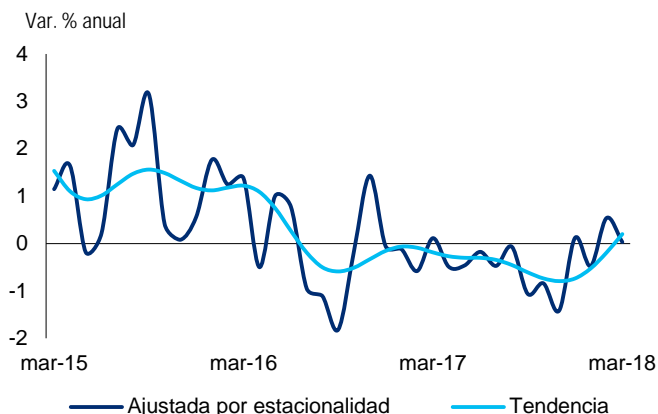
	Marzo, 2018						
	Variación Observada, %			Pronóstico*		Ene-Mar,18	2017
	Mensual %, ae	Anual %, ae	Anual %, nae	Anual %, nae	Anual %, nae	Anual %, nae	Anual %, nae
Total	0.0	0.0	-3.7	-4.3	-0.8	-0.6	
Construcción	-0.7	0.1	-3.9	-1.7	1.5	-1.1	
Minería	-1.5	-6.5	-7.5	-8.5	-6.1	-9.8	
Electricidad, agua y gas	-4.3	-2.8	-4.4	0.2	0.0	-0.2	
Manufacturas	2.1	3.4	-2.4	-4.4	-0.2	2.9	

\* Citibanamex.

ae/ ajustada por estacionalidad; nae/ sin ajustar

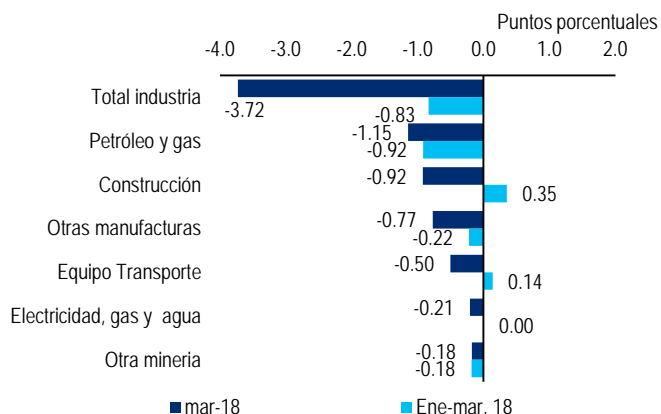
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI y estimaciones propias.

### Producción Industrial: Crecimiento



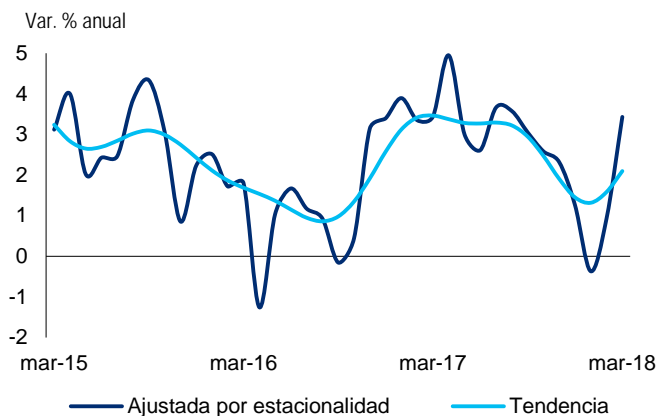
Fuente: Citibanamex con base en datos de INEGI.

### Contribución por Sector al Crecimiento Anual de la PI



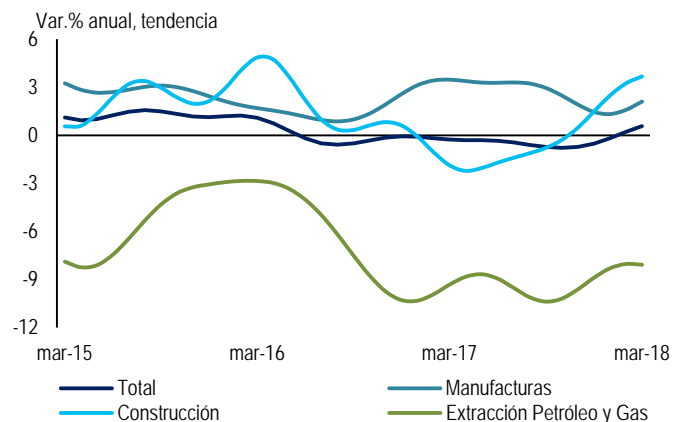
Fuente: Citibanamex con base en datos de INEGI.

### Producción Manufacturera: Crecimiento



Fuente: Citibanamex con base en datos de INEGI.

### Producción Industrial: Crecimiento de Principales Sectores



Fuente: Citibanamex con base en datos de INEGI.

*Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Estos supuestos toman el escenario internacional propuesto, principalmente de las publicaciones mensuales “Global Economic Outlook and Strategy” y “Emerging Markets Economic Outlook and Strategy” publicados por Citi Research en la plataforma de Citivelocity así como sus posibles actualizaciones publicadas en la misma plataforma. Para el escenario local, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos Anuales” y “Pronósticos Macroeconómicos” de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal” así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección.*

## Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos y Sociopolíticos de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso de este sitio de Internet. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte. La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en [http://www.banamex.com/economia\\_financezas/es/estudios\\_economicos/resumen.htm](http://www.banamex.com/economia_financezas/es/estudios_economicos/resumen.htm).