

## Nota Oportuna

### La Producción Industrial Aún Débil en Abril, Como Esperábamos

---

Eduardo González

+52-55-2226-6250

eduardo.rafael.gonzalezn

olasco@citibanamex.com

---

- **El desempeño de la producción industrial (PI) en abril fue como anticipamos.** Ajustada por estacionalidad, la PI descendió a tasa mensual, -0.4%, un poco menos que el -0.6% de nuestro pronóstico. Este resultado de la PI reflejó principalmente una importante contracción de 2.3% mensual en la producción manufacturera, sobre todo en equipo de transporte con -4.0% mensual. Así, la PI registró una vez más una débil tasa de crecimiento anual, de 0.2% muy cercana al 0.4% que anticipamos, también sobre la base desestacionalizada.
- **Sin embargo, las cifras de la PI sobre la serie original (sin ajustes) no fueron tan desfavorables como las ajustadas estacionalmente, al aumentar 3.8% anual en abril.** Aunque el resultado ya se esperaba (anticipamos 3.8%, mientras que el consenso de la encuesta Bloomberg se ubicaba en 3.6%), debido al mayor número de días hábiles en abril de este año en comparación con los de abril del 2017. Tres de los cuatro sectores industriales se vieron más favorecidos por el efecto calendario en términos de variación anual. Destacando por su peso relativo, la producción manufacturera que creció 5.6% anual, un poco más que el 5.2% de nuestro pronóstico y del 4.4% estimado por el consenso. Dentro de las manufacturas, tanto la producción de equipo de transporte como la del resto de ramas aumentó a una tasa similar de variación anual: 5.8% y 5.5%, respectivamente. En tanto, la actividad de la construcción se incrementó 6.7% anual y el sector de electricidad, gas y agua aumentó 4.5% anual.
- **Los resultados actuales confirman la debilidad de la PI al comienzo del segundo trimestre del año.** Incluso si excluimos el efecto del calendario, al promediar los resultados del bimestre marzo-abril, la PI sin ajustes registró una disminución a tasa anual de 0.2%, una desaceleración respecto al 0.7% anual del período enero-febrero. Así, en el lapso enero-abril, la PI se incrementó a una tasa promedio anual de sólo 0.3%, aunque ello se compara favorablemente contra la contracción de 0.8% anual que registró en el mismo periodo del 2017. Concluimos que la PI está en una fase de recuperación muy gradual, asociada principalmente con las labores de reconstrucción tras los terremotos de septiembre, un avance, aunque irregular, en la producción manufacturera y un descenso menos severo en la extracción de petróleo y gas, tendencia que esperamos continúen durante los próximos meses.

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre: "Mexico Economics Flash: Industrial production still weak in April, as we expected".

**Producción Industrial: Resultado en abril 2018**

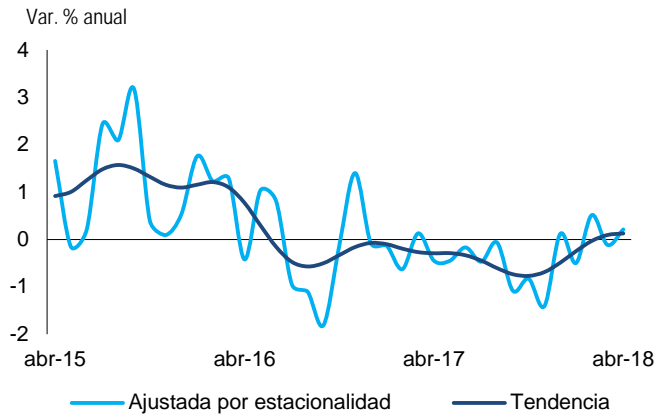
	Abril, 2018				Ene-Abr,18	2017
	Variación Observada, %			Pronóstico*		
	Mensual %, ae	Anual %, ae	Anual %, nae	Anual %, nae		
Total	-0.4	0.2	3.8	3.9	0.3	-0.6
Construcción	-0.6	3.8	6.7	7.9	2.7	-1.1
Minería	1.4	-6.2	-5.2	-4.9	-5.9	-9.8
Electricidad, agua y gas	4.9	2.8	4.5	4.1	1.2	-0.2
Manufacturas	-2.3	0.1	5.6	5.2	1.2	2.9

\* Citibanamex.

ae/ ajustada por estacionalidad; nae/ sin ajustar

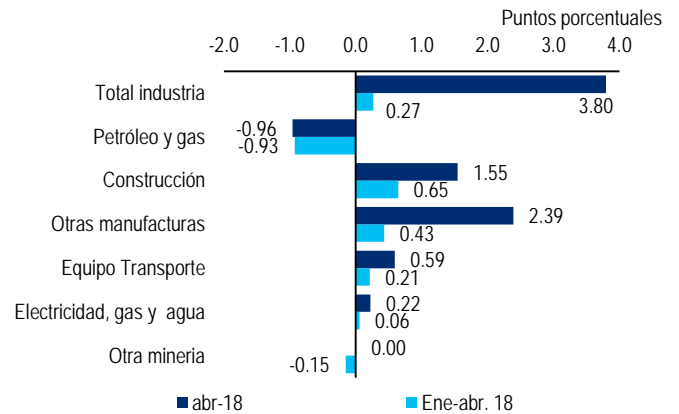
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI y estimaciones propias.

**Producción Industrial: Crecimiento**



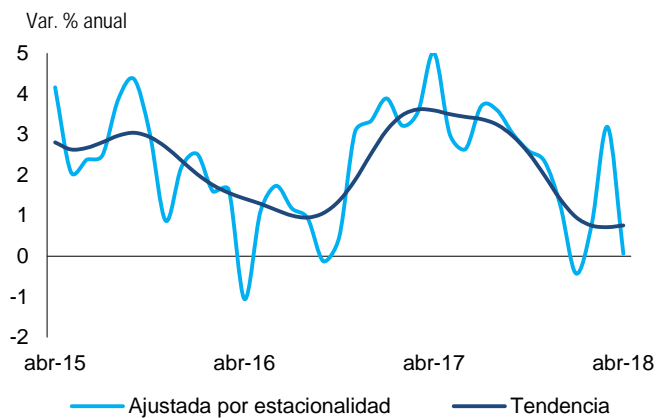
Fuente: Citibanamex con base en datos de INEGI.

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



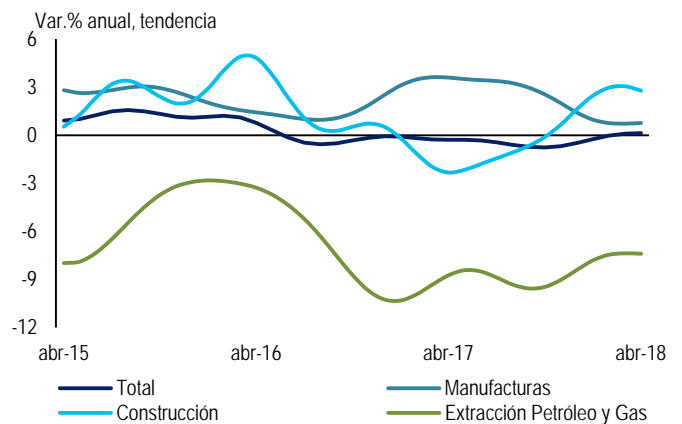
Fuente: Citibanamex con base en datos de INEGI.

**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 <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/>.