

11 de abril de 2019 | 7 páginas

Economía | Actividad Productiva: Producción Industrial

Nota Oportuna

Producción industrial en febrero, una (ligera) sorpresa positiva

La producción industrial (PI) aumentó en febrero debido, principalmente, al crecimiento de la minería y la manufactura. La PI aumentó a una tasa mensual de 0.3% en cifras desestacionalizadas, mientras que nosotros proyectamos una disminución de 0.2%. Este crecimiento se debió a aumentos en generación de electricidad, minería y manufactura de 1.3%, 0.5% y 0.2%, respectivamente. Estas tasas de crecimiento fueron compensadas parcialmente por la disminución de 1.0% en la minería, que a su vez compensó parte del aumento que registró en enero.

Iván Arias
+52- 55-2262-9503
ivan.arias@citi.com

Cuadro 1: Producción Industrial (variación mensual y anual, %)

	feb-19		ene-19	dic-18	nov-18	oct-18	sep-18
	Estimado	Observado					
PI Total (Var. % mensual, a.e.)	-0.2	0.3	0.7	-0.6	-0.5	-1.7	1.3
PI Total (Var. % anual, a.e.)	-1.6	-0.9	-1.1	-2.4	-0.8	0.0	2.5
PI Total (Var. % anual, s.o.)	-1.5	-0.8	-1.0	-2.5	-1.2	1.0	1.8
Minería	-9.2	-6.4	-10.1	-8.4	-7.9	-5.7	2.6
Manufacturas	0.7	1.1	1.3	0.2	1.6	2.6	2.3
Construcción	-1.3	-1.1	1.3	-4.3	-3.5	1.4	-0.5
Electricidad, gas y agua	-0.7	-1.1	-1.7	-1.4	0.8	4.6	4.0

(e) estimado

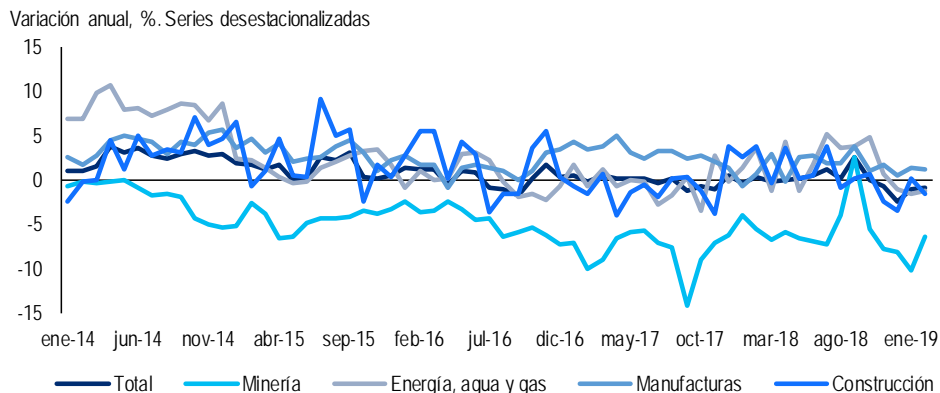
s.o.- serie original; a.e.- ajustada por estacionalidad.

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI y estimaciones propias.

Sin embargo, la PI siguió disminuyendo en términos anuales. De acuerdo con cifras no ajustadas por estacionalidad, la PI cayó a un ritmo anual de 0.8% (estimamos una caída de 1.6%). La contracción anual de la PI se debió a la persistente tendencia a la baja en la extracción de petróleo (-8.8%), y por una reducción en la producción de la construcción (-1.1%). La manufactura mostró un aumento moderado de 1.1% en su comparación anual.

A pesar de la grata sorpresa, los datos de PI y las expectativas para sus determinantes apuntan a una desaceleración del sector para el resto del año. Se espera que la extracción de petróleo siga cayendo, mientras que el sector manufacturero en los Estados Unidos continuará desacelerándose. Por el lado de la demanda, los indicadores de consumo a principios de 2019 parecen confirmar la debilidad observada hacia finales de 2018, mientras que la inversión podría verse afectada, principalmente, por la incertidumbre relacionada con las políticas nacionales y la ratificación de la USMCA.

Gráfica 1: Producción Industrial por Componentes

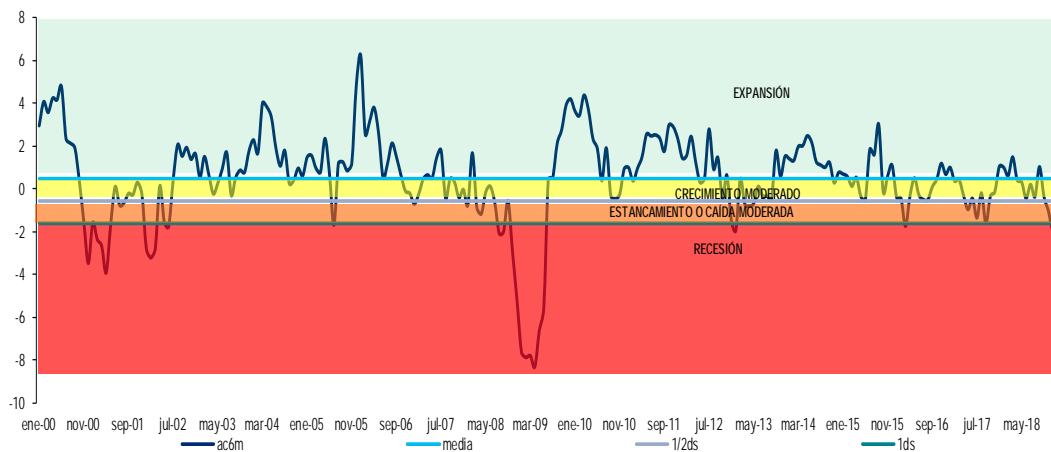


Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

Indicador de Evaluación del Desempeño Productivo (IEP): Un Enfoque Sectorial

- Nuestra evaluación de la actividad industrial a un nivel más desagregado apunta a una moderación de la desaceleración de este sector; no obstante, la mayoría de los subsectores continúan con un débil desempeño.
- Apoyados con nuestro Indicador de Evaluación del Desempeño Productivo (IEP), estimamos que en febrero, la producción industrial agregada permaneció en una etapa de estancamiento o caída moderada (naranja) (gráfica 2).

Gráfica 2: Indicadores de Evaluación del Desempeño Productivo (IEP), Sector Industrial



Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

- El IEP señala un desempeño mixto al interior de sus subsectores. La minería continuó en zona recesiva, debido a la debilidad de la producción petrolera, al igual que la producción de electricidad gas y agua. Mientras que la manufactura se ubica en zona de crecimiento moderado y la construcción en zona de expansión (cuadro 2).

Cuadro 2: Indicador de Evaluación del Desempeño Productivo (IEP)

	Evaluación ⁴					
	feb-19	ene-19	dic-18	nov-18	oct-18	sep-18
Total						
Minería						
211 Petróleo y gas						
212 Minerales metálicos y no metálicos						
213 Servicios Minería						
Transmisión y distribución de energía						
221 Energía eléctrica						
222 Agua y gas						
Construcción						
236 Edificación						
237 Construcción ingeniería civil						
238 Trabajos para la construcción						
Manufacturas						
311 Alimentos						
312 Bebidas y tabaco						
313 Insumos y acabado de textiles						
314 Otros Productos textiles						
315 Prendas de vestir						
316 Cuero y piel						
321 Madera						
322 Papel						
323 Impresión						
324 Derivados del petróleo y carbón						
325 Química						
326 Plástico y hule						
327 Prod. minerales no metálicos						
331 Metálicas básicas						
332 Productos metálicos						
333 Maquinaria y equipo						
334 Computación y comunicación						
335 Eléctricos						
336 Equipo de transporte						
337 Muebles, colchones y persianas						
339 Otras manufacturas						
	Expansión. Arriba de la media (2000-2016)					
	Crecimiento moderado. Entre la media y 1/2 desviación estándar.					
	Estancamiento o caída moderada. Entre 1/2 desviación estándar y 1 desviación estándar.					
	Recesivo. Menor a 1 desviación estándar					

⁴ Ver apéndice metodológico.

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

	Número de sectores por color					
	feb-19	ene-19	dic-18	nov-18	oct-18	sep-18
Expansión. Arriba de la media (2000-febrero 2019)	2	9	9	11	13	11
Crecimiento moderado. Entre la media y 1/2 desviación estándar.	15	9	6	10	5	10
Estancamiento o caída moderada. Entre 1/2 desviación estándar y 1 desviación estándar.	4	4	7	4	6	7
Recesivo. Menor a 1 desviación estándar	8	7	7	4	5	1
	29	29	29	29	29	29

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

■ Una clasificación sectorial con mayor desagregación muestra un número mayor de sectores con mejor desempeño. El IEP indica que de los 29 sectores considerados, en

enero, el número de sectores en zona de expansión o crecimiento moderado se redujo a 17 de 18 en enero; mientras que aumentó el número de sectores que se ubican en las zonas de estancamiento o recesión, pasaron de 11 a 12.

- **Los sectores manufactureros en su conjunto se mantienen en zona de crecimiento moderado por cuarto mes consecutivo.** A su interior se aprecia un desempeño bastante heterogéneo. De los 21 sectores que conforman la manufactura, en febrero 14 estuvieron en zona de expansión o crecimiento moderado (uno más que en enero), mientras que 7 presentaron una posición de estancamiento o recesión (uno menos que el mes anterior). Además de representar la mitad de la producción industrial, su crecimiento positivo en febrero compensó parcialmente la caída de la producción industrial (anexo 1).

Conclusiones

- Un balance con sesgo positivo se desprende de la lectura de las cifras de actividad industrial de enero.
- A nivel de los grandes agregados y en una perspectiva sectorial, la actividad industrial mostró una pausa en la marcada desaceleración que registró en el cuarto trimestre del año pasado.
- La minería y la construcción, son los subsectores que han sorprendido al alza. Las manufacturas continúan con una tendencia de crecimiento modesto.
- Hacia adelante, esperamos que la producción industrial registre un dinamismo moderado en el resto del año dadas las expectativas para sus determinantes.

ANEXO 1

Producción Industrial:

	feb, 19			
	Variación anual ¹	Contribución al crecimiento ¹	Variación mensual ²	Tendencia ³
Total	-0.8	-0.80	0.27	2 +
Minería	-6.4	-0.96	0.50	2 +
211 Petróleo y gas	-8.8	-0.91	4.40	1 +
212 Minerales metálicos y no metálicos	-2.2	-0.09	0.17	4 +
213 Servicios Minería	2.7	0.04	-4.73	1 -
Transmisión y distribución de energía	-1.1	-0.07	1.27	2 +
221 Energía eléctrica	-1.8	-0.08	1.68	2 +
222 Agua y gas	1.0	0.01	0.03	4 +
Construcción	-1.1	-0.35	-0.97	1 -
236 Edificación	0.5	0.08	-1.00	1 -
237 Construcción ingeniería civil	-3.6	-0.18	-4.74	1 -
238 Trabajos para la construcción	-7.1	-0.25	-0.94	2 -
Manufacturas	1.1	0.58	0.23	2 +
311 Alimentos	3.9	0.48	1.00	3 +
312 Bebidas y tabaco	3.3	0.09	0.19	2 +
313 Insumos y acabado de textiles	-3.9	-0.02	-2.55	2 -
314 Otros Productos textiles	4.7	0.01	0.25	1 +
315 Prendas de vestir	-3.9	-0.04	-0.91	3 -
316 Cuero y piel	-4.2	-0.02	1.02	1 +
321 Madera	1.5	0.01	-0.27	1 -
322 Papel	-5.2	-0.05	0.10	1 +
323 Impresión	2.4	0.01	1.76	1 +
324 Derivados del petróleo y carbón	11.1	0.07	9.60	1 +
325 Química	-2.4	-0.11	-0.12	1 -
326 Plástico y hule	1.6	0.02	0.10	1 +
327 Prod. minerales no metálicos	-2.7	-0.04	0.07	1 +
331 Metálicas básicas	1.5	0.04	1.91	1 +
332 Productos metálicos	-5.6	-0.09	-2.20	1 -
333 Maquinaria y equipo	3.5	0.09	-0.97	1 -
334 Computación y comunicación	1.2	0.05	0.00	1 +
335 Eléctricos	3.1	0.04	0.52	2 +
336 Equipo de transporte	0.0	0.00	-0.71	2 -
337 Muebles, colchones y persianas	-0.1	0.00	0.85	1 +
339 Otras manufacturas	1.5	0.02	1.29	1 +

Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

Nota Metodológica

Indicador del Desempeño Productivo (IEP):

Las zonas o clasificadores del IEP para cada sector se derivan de tomar el valor promedio de los crecimientos mensuales (serie desestacionalizada) de los últimos seis meses en relación a distintos niveles.

1. El promedio de crecimiento mensual para el periodo 2000-2018. Si se ubica por arriba de este nivel, se considera que la dinámica del sector está en zona de expansión (verde).
2. Si el promedio de crecimientos mensuales está por debajo de la media y por arriba del valor de la media menos media desviación estándar, se considera que la dinámica del sector está en zona de crecimiento moderado (amarillo).
3. Si el promedio de crecimientos mensuales está por debajo del valor de la media menos media desviación estándar y por arriba del valor de la media menos una desviación estándar, se considera que la dinámica del sector está en zona de estancamiento o caída moderada (naranja).
4. Si el promedio de crecimientos mensuales está por debajo del valor de la media menos una desviación estándar, se considera que la dinámica del sector está en zona recesiva (rojo).

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 Banamex 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 interposición 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/>.