

11 de junio de 2019 | 3 páginas

Economía | Actividad Productiva: Producción Industrial

Nota Oportuna

Producción industrial en abril: Se atemperan algunas preocupaciones

■ **La producción industrial (PI) en abril mostró un repunte desde la caída significativa de marzo, impulsado por construcción, manufacturas y generación de electricidad.**

La PI creció 1.5% mensual con cifras ajustadas por estacionalidad, por encima de nuestro pronóstico y el del consenso de la encuesta de Bloomberg, ambos de 0.5% mensual, y después de una caída de (-)1.2% registrada en marzo. Este resultado se debe a la construcción, generación de electricidad y manufacturas, todas registrando incrementos mensuales de 2.2%, 1.6% y 0.6% mensual, respectivamente. Por lo tanto, minería con (-) 0.6% mensual fue el único componente de la PI que registró una cifra negativa.

■ **En términos anuales, la mayoría de los componentes de la PI continúan con una tendencia decreciente.**

De acuerdo con las cifras ajustadas por estacionalidad, la PI cayó en (-)0.4% anual. Esto fue impulsado por la persistente tendencia decreciente de la minería (-8.2% anual) y la reducción en la producción de construcción (-1.5% anual). Las manufacturas mostraron un incremento de 3.1% anual. Las cifras de marzo y abril podrían estar afectadas por la dificultad de aislar el efecto de semana santa, por lo que preferimos ver el periodo marzo-abril en conjunto. Durante el periodo marzo-abril de 2019, la PI cayó a una tasa anual de (-)1.4%, desde la caída de (-)1.1% del periodo enero-febrero. La fuerte disminución en los últimos dos meses se explica por la reducción profunda de la construcción y la generación de electricidad, mientras que las manufacturas y la minería observaron cierta mejoría.

■ **Las cifras de PI de abril son bienvenidas, pero persisten los desafíos para el resto del año.**

El repunte en la actividad de la construcción durante abril estabiliza la tendencia decreciente que mostraba, y las manufacturas reforzaron su tendencia de crecimiento moderado. Sin embargo, esperamos que la producción de petróleo continúe en niveles muy bajos, mientras que el impulso clave proporcionado por el sector manufacturero de los Estados Unidos probablemente se desacelerará. Por el lado de la demanda interna, la desaceleración del consumo privado y la debilidad de la inversión limitarían la recuperación de la PI. Además, persiste el riesgo de que Estados Unidos continúe amenazando a México con medidas proteccionistas, y esto continuará afectando los indicadores macrofinancieros del país, en particular la construcción. Nuestra tasa de crecimiento estimada para la PI en todo 2019 es (-) 1.1%.

Sergio Luna

+52- -55-2226-6799

sergio1.luna@citibanamex.com

Adrián de la Garza

+52- -55-2262-9559

adrian.delagarza@citi.com

Iván Arias

+52- -55-2262-9503

ivan.arias@citi.com

Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre: "Mexico Economics Flash: IP in April: Some worries are tempered".

Producción Industrial

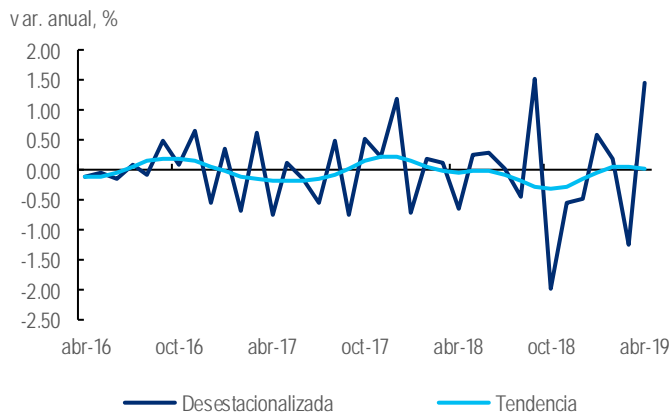
	abr-19		mar-19	feb-19	ene-19	dic-18	nov-18
	Estimado	Observado					
PI Total (Var. % mensual, a.e.)	0.5	1.5	-1.2	0.2	0.6	-0.5	-0.5
PI Total (Var. % anual, a.e.)	-1.4	-0.4	-2.5	-1.1	-1.1	-2.4	-0.8
PI Total (Var. % anual, s.o.)	-4.0	-2.9	-0.1	-1.0	-2.6	-1.2	1.0

(e) estimado

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

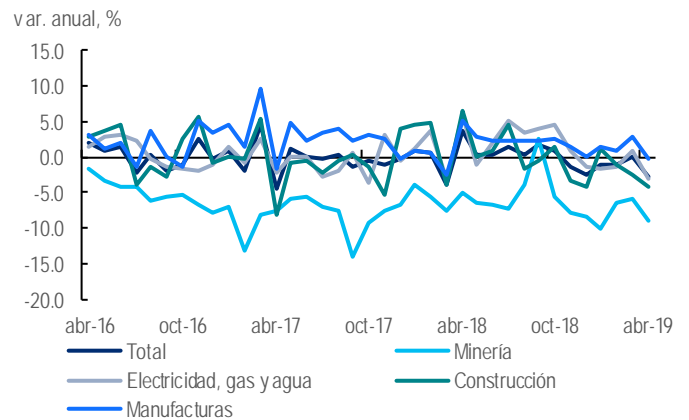
Fuente: Citibanamex con datos de INEGI y estimaciones propias.

Producción Industrial



Fuente: Citibanamex con datos de INEGI.

Producción Industrial por subsectores



Fuente: Citibanamex con 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 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/>.