

Rumbo Económico

México: Producción Industrial Disminuyó 0.3% Anual

- **La producción industrial cayó 0.3% anual en junio**, con cifras originales, contrastando con el estimado del consenso de +0.2%, dada la desaceleración de las manufacturas y construcción.
- **Con cifras desestacionalizadas, la producción creció 0.1% mensual**, por debajo del pronóstico de +0.4%, pero avanzando respecto al mes anterior.
- **Hacia adelante continuamos con la expectativa de que la actividad industrial permanecerá débil.**

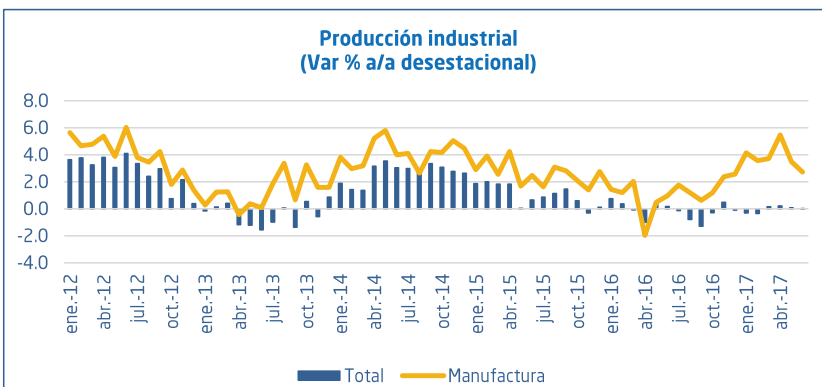
Elaborado por: Janneth Quiroz y Alessandra Ortiz

Producción industrial cayó 0.3% anual en junio

Acorde con el INEGI, la producción industrial durante el mes de junio registró una contracción de 0.3% anual (a/a), con cifras originales, ubicándose por debajo del esperado por el consenso de analistas encuestados por Bloomberg, que preveían un avance de 0.2%. Esta disminución está atribuida principalmente a un menor crecimiento de la industria manufacturera y de la construcción, así como a la notable caída de la minería. Por componentes, este último sector (-7.5% a/a) acumuló 37 meses de caídas consecutivas derivadas de la reducción en la plataforma de producción petrolera. El segmento de Energía, Agua y Gas Natural (*utilities*) se contrajo 0.8% a/a, tras una caída en el rubro de generación de energía eléctrica (-1.2% a/a). El sector de la Construcción (+0.1% a/a) continúa viéndose afectado por las menores obras de ingeniería civil (-8.4% a/a) derivadas del recorte al gasto público programado para 2017 y de la contracción en los trabajos especializados (-0.7% a/a), los cuales registraron su primera caída en 14 meses. Finalmente, la industria Manufacturera, que es la que tiene mayor peso en el índice (46.4%), mostró cierta debilidad al avanzar 2.3% a/a, contra el incremento de 5.1% a/a registrado el mes anterior. Esto luego de una fuerte caída en la fabricación de productos derivados del petróleo (-19.2% a/a) y de metales básicos (-4.5% a/a); mientras que el equipo de transporte moderó su avance de doble dígito del mes anterior para aumentar 9.3% a/a durante junio.

Con cifras desestacionalizadas, la producción creció 0.1% mensual

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial subió 0.1% mensual (m/m), avanzando contra el cambio nulo obtenido el mes anterior, pero muy por debajo del estimado de 0.4%. Por componentes, el sector minero avanzó 0.1% m/m, desacelerándose respecto al mes anterior (+0.2% m/m) tras una caída más acentuada en la extracción de petróleo y gas (-0.9% m/m). El componente de *Utilities* registró un alza mensual de 1.0%, la mayor en lo que va del año, luego de una menor caída en la generación de energía eléctrica (-1.3% m/m). El rubro de Construcción (+0.3% m/m) resultó afectado por una caída tanto en las obras de ingeniería civil (-1.2% m/m) como en los trabajos especializados (-2.8% m/m). Finalmente, la industria manufacturera, cayó ligeramente 0.2% m/m, derivado de la fuerte caída en la fabricación de productos derivados del petróleo (-7.7% m/m), de la maquinaria y equipo (-4.1% m/m) y del equipo de transporte (-1.6% m/m). De manera anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial tuvo una variación nula en el mes, en contraste con el avance de 0.1% a/a obtenido en mayo. Por componentes, los resultados fueron: Minería -7.6% a/a, *Utilities* -0.9% a/a, Construcción 0.0% a/a y Manufacturas +2.7% a/a. (Ver gráfica).



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Variación anual desestacionalizada, Junio 2017.



Rumbo Económico

El dato de producción industrial de junio deja ver que la actividad industrial se ha venido desacelerando. De manera acumulada, durante el primer semestre del año, el índice presenta una caída similar a la registrada el mes anterior de 0.3%, contra el avance de 0.4% observado durante el mismo periodo de 2016 y el de +1.3% de 2015. Hacia adelante consideramos que las industrias de Minería y de la Construcción continuarán restándole impulso al índice, mientras que las Manufacturas mostrarán un mejor comportamiento gracias a una mayor demanda proveniente del exterior.

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	rgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
P. Alessandra Ortiz Rodríguez	Analista Económico	T. 5231-0200 Ext. 0793	paortizr@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.