

Rumbo Económico

México: Resultados Mixtos de la Producción Industrial

- **La producción industrial cayó 0.5% anual en agosto**, con cifras originales, ligeramente mejor al estimado de -0.8%, gracias a un repunte de la actividad manufacturera.
- **Con cifras desestacionalizadas, la producción subió 0.3% mensual**, debido al avance del sector de la construcción y el manufacturero.
- **Mantenemos la expectativa de que hacia adelante la actividad industrial permanecerá débil.**

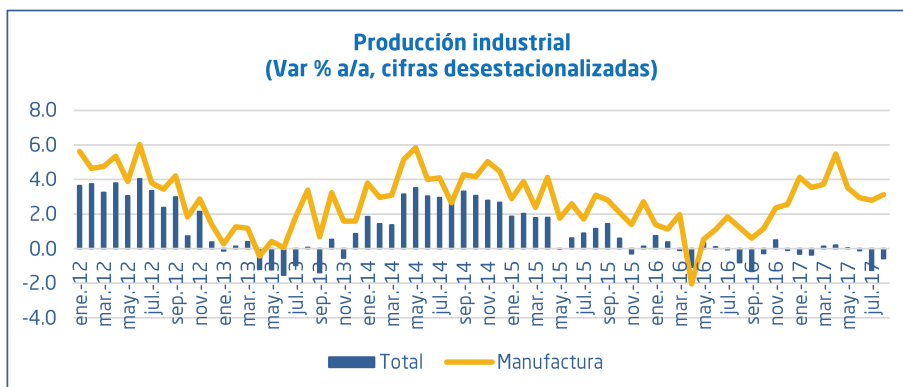
Elaborado por: Janneth Quiroz y Alessandra Ortiz

La producción industrial cayó 0.5% anual en agosto

Acorde con el INEGI, la producción industrial durante el mes de agosto registró una contracción de 0.5% anual (a/a) con cifras originales, ligeramente mejor a la caída esperada por el consenso de analistas de 0.8% y mejorando el retroceso observado el mes anterior de 1.4% a/a. La disminución está atribuida a la contracción que registraron 3 de sus 4 principales rubros, no obstante, destacó el repunte de la actividad manufacturera de 3.3% a/a, contra 3.0% esperado. Por componentes, el sector minero (-9.7% a/a) continúa severamente afectado, esta vez por una fuerte desaceleración en la extracción de petróleo y gas (-10.8% a/a). Con esto, el índice general asesta 39 meses de caídas consecutivas. El rubro de Energía, Agua y Gas Natural (*utilities*) se contrajo 0.6% a/a, tras la renuente desaceleración en la generación de energía eléctrica (-0.8% a/a). Por su parte, el sector de la Construcción (-1.6% a/a) se vio impactado por una menor edificación (-2.5% a/a) y por el retroceso de 17 meses consecutivos de las obras de ingeniería civil (-2.4% a/a), como parte del recorte al gasto público implementado. Finalmente, la industria Manufacturera, que es la que tiene mayor peso en el índice (46.4%), repuntó 3.3% a/a, gracias a un avance significativo en la fabricación de maquinaria y equipo (+14.4% a/a) y de las unidades de transporte (+9.3% a/a), que ayudaron a compensar la persistente debilidad de los productos derivados del petróleo (-15.3% a/a) y de la industria textil (-12.1% a/a).

Con cifras desestacionalizadas, la producción subió 0.3% mensual

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial subió 0.3% mensual (m/m), resultando por arriba del estimado del consenso que no preveía cambios en el índice y revirtiendo la caída registrada el mes anterior. Por componentes, el sector minero presentó un retroceso de 2.3% m/m, tras la debilidad en los servicios de extracción de petróleo y gas (-3.1% m/m). El componente de *Utilities* también cayó 0.5% m/m, luego de una caída en la generación de energía eléctrica (-0.6% m/m). En tanto, el rubro de Construcción mostró un avance de 0.3% m/m, gracias a que los trabajos de edificación subieron 1.4% m/m. Finalmente, la industria manufacturera, creció 0.5% m/m, acumulando así su cuarto avance consecutivo; factor explicado por el incremento en la fabricación de productos derivados del petróleo (+8.4% m/m), así como en la producción de metales básicos (+9.3% m/m). De manera anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial cayó 0.6% a/a, mejorando la contracción observada en julio (-1.3% a/a) gracias a que sus principales componentes registraron mejorías respecto al mes previo. Por rubros: Minería -9.6% a/a, *Utilities* -0.5% a/a, Construcción -1.5% a/a y Manufacturas +3.1% a/a (ver gráfica).



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

RUMBO ECONOMICO

La actividad fabril durante el mes de agosto continuó mostrando debilidad, sobre todo en el segmento de la construcción de ingeniería civil y en los servicios mineros. De manera acumulada, durante los primeros 8 meses del año, el índice presenta una caída de 0.4%, contrastando con el avance de 0.2% obtenido en el mismo período del año anterior. Hacia los últimos meses del año podríamos ver una contribución más positiva del sector de la construcción dados los trabajos de reedificación como consecuencia de los sismos que afectaron a los estados del centro y sur del país; no obstante, la recuperación será marginal toda vez que el recorte presupuestal continúe afectando las obras públicas. De manera general, la debilidad en la actividad industrial persistirá en la segunda mitad del año.

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
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@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.