

## México: Alerta en la Producción

11 de enero de 2019

Janneth Quiroz Zamora  
Marcos Daniel Arias Novelo

- En su comparación mensual, la producción industrial cayó 0.6% durante noviembre.
- De manera anual, la actividad industrial se redujo 1.3%.
- México parece sumarse a la dinámica de desaceleración global.

### La producción industrial cayó 0.6% en noviembre

Acorde con el INEGI y con cifras ajustadas por estacionalidad, la producción industrial registró un descenso del 0.6% mensual (m/m) en noviembre, con lo que suma 6 retrocesos en el año y una tasa de crecimiento promedio de -0.1%. Por componentes, el sector Minero cayó 2.3% m/m, a raíz de la baja en 2 de sus 3 elementos, destacando las reducciones en extracción de petróleo y gas (-3.2% m/m) y servicios relacionados con la minería (-2.9 % m/m). El sector de *Utilities* (agua, gas, electricidad) aumentó en 1.4% m/m dado el incremento en generación, transmisión y distribución de energía eléctrica de 1.7% m/m y el incremento marginal en el suministro de agua y gas (0.2% m/m). Por otro lado, el sector de la Construcción cayó 1.9% m/m, después de haber retrocedido 0.2% m/m en septiembre. Al interior de éste, la mayor pérdida se dio en los trabajos especializados para la construcción (-5.0% m/m), pero las obras de ingeniería civil y los trabajos especializados también disminuyeron (-1.9% m/m y -1.4% m/m, respectivamente). Finalmente, la industria Manufacturera se recuperó ligeramente luego de un fuerte retroceso en octubre y creció 1.0% m/m. Esto se explicó por los incrementos en la industria de la madera (8.4% m/m), la fabricación de muebles (6.1% m/m), la fabricación de productos textiles (5.7% m/m). No obstante, la industria de impresión (-7.4% m/m) y la alimentaria (-1.5 m/m), así como algunas otras, sufrieron bajas durante el mes.

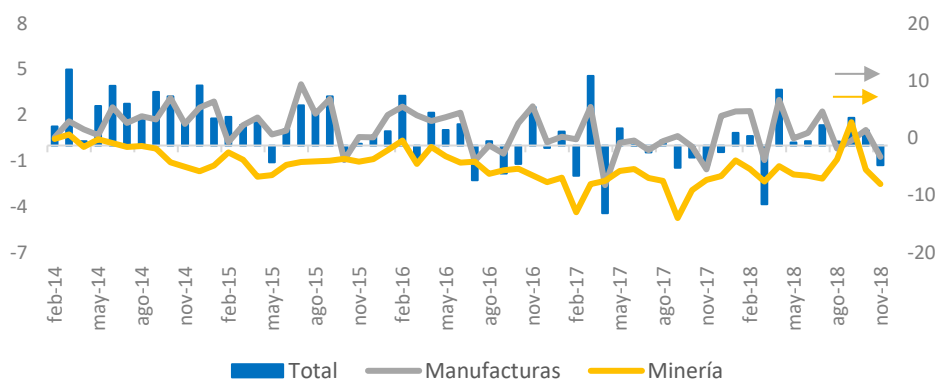
### De manera anual y con cifras originales la actividad industrial bajó 1.3%

De manera anual y con cifras originales, la actividad industrial también presentó un desempeño negativo (-1.3% a/a), decepcionando respecto a las expectativas que se tenían de un crecimiento de 0.5% a/a que prolongara la racha positiva de 7 meses consecutivos al alza. Por rubros, el sector Minero se contrajo 8.0% a/a, el peor registro en 14 meses, como consecuencia del retroceso en sus 3 elementos, extracción de petróleo y gas (-8.9% a/a), de minerales (-6.0% a/a) y servicios relacionados (-5.5% a/a). En tanto, el sector de *utilities* (+0.8% a/a) avanzó levemente debido a subidas marginales en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (+0.6% a/a) y el suministro de agua y gas (1.2% a/a). Por su parte, el sector de la construcción descendió significativamente en 3.3% a/a tras el mal desempeño de las obras de ingeniería civil (-4.7% a/a), los trabajos especializados (-3.2% a/a), y los trabajos de edificación (-2.9% a/a). Finalmente, la industria manufacturera tuvo un avance de 1.4% a/a, destacando la subida en las industrias de fabricación de muebles, colchones y persianas (11.6% a/a) y de productos textiles (8.9% a/a); componentes que fueron parcialmente contrarrestados con las bajas en la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (-9.3% a/a) y las industrias metálicas básicas (-7.6% a/a).

Producción industrial		
Var. % m/m, cifras desestacionalizadas		
	oct-18	nov-18
Total	-1.6	-0.6
Minería	-2.2	-2.3
Utilities	-1.7	1.4
Construcción	0.1	-1.9
Manufacturas	-2.2	1

Fuente: INEGI

### Producción industrial (var. % anual, cifras originales)



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

### Rumbo Económico

De manera acumulada, con cifras originales, la producción industrial ha aumentado 0.4% de enero a noviembre de 2018, respecto del mismo periodo del año anterior, estadística que ha venido reduciendo su ritmo en los últimos meses. El dato de noviembre mostró el continuo deterioro en la industria minera, el componente que más ha sido perjudicado por el declive de la producción petrolera en México, además del retroceso en la construcción, afectada en parte por las alzas de los costos de financiamiento y la incertidumbre que afecta a la inversión.

Adicionalmente, este dato se presenta en un contexto en el que indicadores similares de economías avanzadas han mostrado retroceso. En China, el PMI se ubicó en terreno contraccionista en diciembre, mientras que Alemania, Francia, Reino Unido y Estados Unidos han presentado resultados similares, avivando las preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento mundial.

A esta dinámica se suman las incidencias locales, por lo que en el corto plazo el panorama de producción podría complicarse. De especial cuidado resultarán los efectos que el reciente episodio de desabasto de combustibles pueda tener en las cadenas de valor y los ciclos de producción de algunas industrias, particularmente en los *clusters* del bajío, lo que podría incidir en el comportamiento de las manufacturas de enero.

Posterior a la publicación del dato, la moneda mexicana presentó episodios de volatilidad alrededor de los \$19.13 pesos por dólar, movida además por las señales tranquilizadoras de la Fed en las últimas horas.

## Directorio

### Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	<a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:irsolano@monex.com.mx">irsolano@monex.com.mx</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	<a href="mailto:vuribeb@monex.com.mx">vuribeb@monex.com.mx</a>
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	<a href="mailto:bjcolinf@monex.com.mx">bjcolinf@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.