

## México: Cae la producción en diciembre

11 de febrero de 2019

Janneth Quiroz Zamora  
Marcos Daniel Arias Novelo

- La producción industrial cayó 2.5% anual en diciembre.
- 11 de los 22 componentes manufactureros registraron bajas.
- De manera mensual, la actividad industrial bajó 0.6%

### La producción industrial cayó 2.5% anual en diciembre

Acorde con el INEGI, con cifras originales, la producción industrial registró un descenso del 2.5% anual, considerablemente mayor a la caída de 1.6% que se anticipaba. Este resultado complementa la figura provisional de crecimiento del PIB de 1.8% en 2018, el que las actividades secundarias decrecieron 0.7% a/a. Así, el comportamiento de todos los subíndices fue débil, el sector Minero cayó 8.4% a/a, el sector de *Utilities* (agua, gas, electricidad) retrocedió en 1.4% a/a, y la Construcción lo hizo en 4.3% a/a, después de haber retrocedido 3.5% a/a en noviembre. Finalmente, la industria Manufacturera fue la única que presentó un crecimiento marginal del 0.2% a/a, mucho menor al 1.6% del mes previo.

### Construcción y manufacturas detrás del retroceso

Al interior, con cifras ajustadas por efectos del calendario, el peor desempeño de la Construcción fue motivado por la drástica disminución en las Obras de ingeniería civil, que a pesar de presentar una tendencia a la baja desde 2014, había venido disminuyendo a un ritmo promedio de 5.3% a/a en los 11 meses previos, por lo que el resultado de -10.9% a/a en diciembre desentona. En cuanto a las manufacturas, 11 de los 22 componentes registraron bajas, destacando las caídas de 8.56% a/a en la Fabricación de productos metálicos y 7.1% en la Fabricación de derivados del petróleo y del carbón. No obstante, la Fabricación de productos textiles, ayudó a compensar las bajas pues creció 17.0% a/a, la cifra más alta en 4 años.

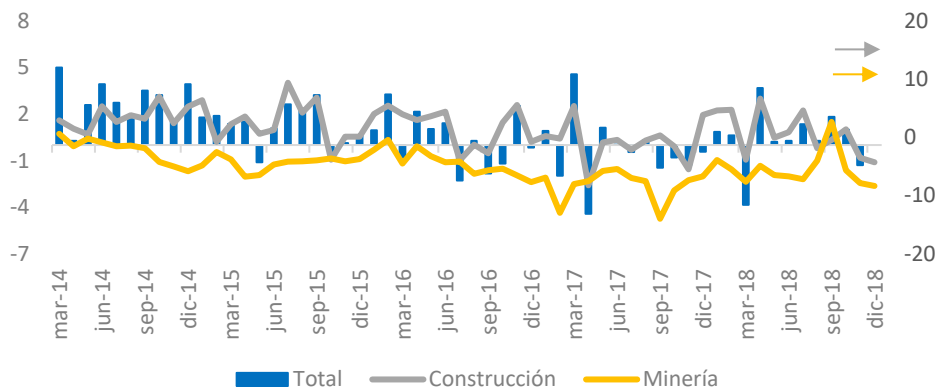
### De manera mensual, y con cifras originales desestacionalizadas, la actividad bajó 0.6%

De manera mensual, y con cifras ajustadas por estacionalidad, el índice también presentó debilidad. De los cuatro componentes, tres registraron descensos, mientras que la Construcción fue la única con un avance (+0.6% m/m). El caso de mayor atención es el de las *Utilities*, en donde luego de haberse incrementado en 1.2% m/m durante noviembre, en el último mes de 2018 perdieron 3.8% m/m. Dicho resultado se vio afectado principalmente por la baja de 5.0% a/a en la Generación, distribución y transmisión de electricidad, la segunda mayor caída del año. De manera anual, este sector también presentó una disminución de 2.1% a/a contrastando con el 2.6% de crecimiento promedio que hasta entonces había acumulado.

Producción industrial		
Var. % m/m, cifras desestacionalizadas		
	nov-18	dic-18
Total	-0.6	-0.4
Minería	-1.7	-0.8
Utilities	1.2	-3.8
Construcción	-1.9	0.6
Manufacturas	0.6	-0.7

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 aumentó solo 0.16% de enero a diciembre de 2018, respecto del mismo periodo del año anterior, estadística para la que el resultado de diciembre fue determinante. En el último mes del año, al continuo deterioro en la industria minera, se sumó la debilidad de la construcción, vinculada a las bajas en el desarrollo de infraestructura pública dado el periodo de transición, y las manufacturas, que perdieron el impulso cambiario del que habían gozado en meses previos.

Hacia adelante, la producción podría enfrentar complicaciones para reponerse. De especial atención resultarán los efectos que desabasto de combustibles y los bloqueos de vías férreas en algunas regiones del país puedan tener en las cadenas de valor y los ciclos de producción de algunas industrias, lo que podría incidir en el comportamiento de las manufacturas de enero.

Posterior a la publicación del dato, la moneda se depreció en 0.20% y se ubicó en \$19.13 pesos por dólar.

## 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.