

México: Actividad industrial de abril

11 de junio de 2019

Janneth Quiroz Zamora
Marcos Daniel Arias Novelo

- La producción industrial cayó 2.9% anual en abril, por el efecto de Semana Santa.
- Sin embargo, mensualmente el índice se fortalece al avanzar +1.5% vs. +0.5% est.
- Las manufacturas suman 4 meses de crecimiento consecutivo.

La producción industrial cayó 2.9% anual en abril, contra -2.2% estimado

Acorde con el INEGI, con cifras originales, en abril la producción industrial registró un descenso de 2.9% anual (a/a), por debajo del estimado de -2.2% y mayor a la caída anterior de 0.1%. La comparación anual se vio desfavorecida por el efecto de Semana Santa. Al interior, el comportamiento de todos los componentes fue negativo. El sector minero cayó 9.0% a/a y la construcción 4.2% a/a, por otro lado, el sector de *utilities* (agua, gas, electricidad) se redujo 3.1% a/a y las manufacturas, que llevaban 12 meses consecutivos de crecimiento, bajaron 0.4% a/a.

Sin embargo, en su análisis mensual el indicador se fortalece al avanzar +1.5% vs. +0.5% est.

El indicador muestra un panorama distinto desde la perspectiva mensual (m/m). Con cifras desestacionalizadas, presentó un avance de 1.5% m/m contra una estimación de 0.5%, revirtiendo así la caída previa de 1.3% m/m. Al interior hubo alzas en todos los componentes, excepto en la minería que cayó 0.6% m/m, su segunda caída consecutiva, y destacando el importante avance de la construcción de 2.2%, además de que las manufacturas registraron su cuarto mes de avance seguido.

Las manufacturas suman 4 meses de crecimiento consecutivo

Respecto a estas últimas, las manufacturas tuvieron un importante avance. A diferencia de los resultados anuales, con cifras desestacionalizadas este subíndice tuvo un incremento de 0.6% mensual. Al interior, el buen comportamiento fue generalizado, pues 16 de las 21 industrias tuvieron incrementos. Resaltan las alzas en la fabricación de productos textiles (4.7% m/m), los productos derivados del petróleo y del carbón (3.1% m/m) y la industria de la piel y del curtido (4.6% m/m). En contraparte, la industria de la madera registró su tercera caída consecutiva (1.9% m/m) y la fabricación de equipo de computación tuvo una baja de 3.1% m/m, lo que acotó el crecimiento del subíndice.

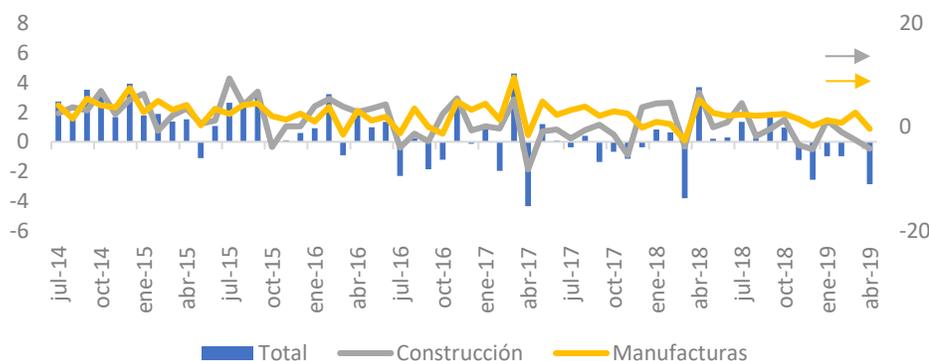
Rumbo Económico

Luego de que el crecimiento del PIB durante el primer trimestre fuera menor a lo anticipado y de que se incrementaran los temores de desaceleración, la producción industrial muestra un panorama más optimista en su lectura mensual. Así, abril presenta el mayor crecimiento en los últimos 7 meses y, aunque la construcción y las *utilities* siguen sin mostrar una tendencia clara de recuperación, el sector manufacturero continúa fortaleciéndose y podría impulsar el índice en caso de darse buenas noticias en el ámbito comercial. Posterior a la publicación del dato, el peso mexicano se mantiene estable alrededor de los \$19.16.

Producción industrial		
Var. % m/m, cifras desestacionalizadas		
	mar-19	abr-19
Total	-1.2	1.5
Minería	-1.5	-0.6
Utilities	-1.6	1.6
Construcción	-3.0	2.2
Manufacturas	0.5	0.6

Fuente: INEGI

Producción industrial (var. % anual, cifras originales)



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5231-0200 Ext. 4186	mdariasn@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	irsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@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.

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.