

México: Actividad industrial de julio

11 de septiembre de 2019

Janneth Quiroz Zamora
Marcos Daniel Arias Novelo

- La producción industrial cayó -1.7% anual en julio, contra -1.8% estimado.
- En su análisis mensual el indicador cae -0.4%, la minería, -2.9%.
- Manufacturas con crecimiento endeble, solo 8 de las 21 industrias avanzaron.

La producción industrial cayó -1.7% anual en julio, contra -1.8% estimado

Acorde con el INEGI, con cifras originales, en julio la producción industrial registró un descenso de -1.7% anual (a/a), una baja cercana al -1.8% estimado por el mercado, pero mejor al resultado previo de -2.9% a/a. Así, el índice suma nueve meses consecutivos a la baja, lo que ha contribuido al débil crecimiento económico que se ha materializado en lo que va del año. Al interior, la Construcción y la Minería siguen presentando caídas anuales, la primera en -8.4% a/a, y la segunda en -7.5% a/a. Por otra parte, el sector de *Utilities* (agua, gas, electricidad) bajó +1.0% a/a y las Manufacturas crecieron +3.0% a/a.

En su análisis mensual el indicador cae -0.4%, la minería, -2.9%

Asimismo, el indicador tuvo un desempeño negativo desde la perspectiva real-mensual (m/m). Con cifras desestacionalizadas, el índice cayó -0.4% m/m contra una estimación de -0.3% y un alza previa de +1.1% m/m. De manera desglosada se presentaron reducciones en todos los componentes, a excepción de las manufacturas. Sin embargo, el dato más destacado fue el significativo retroceso de la minería, -2.9% m/m, que coincide con el estancamiento en la producción de petróleo reportado por Pemex para julio, en el que se produjeron 1.7 millones de barriles diarios (mbd), misma cifra que un mes antes. Además, la construcción regreso a la senda de las variaciones negativas y sumó su cuarta caída en el año, con -1.4%; mientras que las *utilities* también cayeron en un orden de -0.7% m/m.

Manufacturas con crecimiento endeble, solo 8 de las 21 industrias avanzaron

Respecto a las manufacturas, a pesar de ser el único subíndice con crecimiento, su desempeño no fue homogéneo, pues 13 de las 21 industrias tuvieron decrementos y hubo algunas con reducciones sensibles, de las que resaltan las bajas en la fabricación de insumos y productos textiles, -3.0% m/m y -3.8% m/m. Sin embargo, durante julio, las 6 refinerías de Pemex procesaron su mayor volumen de crudo durante los últimos 10 meses, lo que se vio reflejado en el sustancial incremento de +5.9% m/m en la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón, componente que, junto con la industria alimentaria, que avanzó en 0.7% m/m, resultó fundamental para el avance del índice manufacturero.

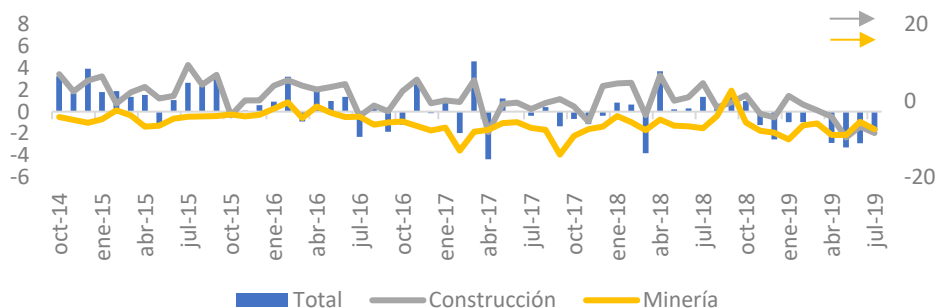
Rumbo Económico

Los 102.8 puntos en los que el índice se ubicó durante el mes representan una variación anual acumulada de -1.8% en lo que va del año. Sin embargo, luego del repunte de las importaciones de bienes intermedios durante agosto (+4.0% m/m) y considerando los esfuerzos gubernamentales para la reactivación de las industrias de la construcción y la minería, consideramos que la actividad industrial tendrá un panorama menos adverso durante el segundo semestre de 2019. Posterior a la publicación del dato el peso se mantuvo estable alrededor de los \$19.53 pesos por dólar.

Producción industrial		
Var. % m/m, cifras desestacionalizadas		
	jun-19	jul-19
Total	1.1	-0.4
Minería	2.6	-2.9
Utilities	1.2	-0.7
Construcción	3.0	-1.4
Manufacturas	0.4	0.2

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. 5230-0200 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.