

## Producción Industrial (Octubre 2018)

Por: Joan Domene  
joandomene@invex.com

### Actividad industrial pierde tracción en Octubre

#### Puntos Relevantes:

- La producción industrial aumentó 1.0% a tasa anual en octubre, inferior a la expectativa del mercado de 1.8%, aunque contrastó la contracción (-) 0.8% en el mismo mes de 2017.
- Sin embargo, la serie corregida por calendario mostró una contracción anual de (-) 0.1% y la comparación mensual ajustada por estacionalidad presentó un retroceso de (-) 1.6% (septiembre: 1.3%)
- Las contracciones mensuales en manufactura, minería y generación, transmisión y distribución de energía, agua y gas contrarrestaron el crecimiento marginal en construcción.
- Los datos sugieren una desaceleración al inicio del 4T, aunque la variación anual promedio de los últimos 12 meses se aceleró de 0.2% en septiembre a 0.4%, marcando el segundo mes consecutivo en expansión.
- El acuerdo comercial T-MEC sugiere que el sector manufacturero mexicano seguirá altamente integrado con las economías de la región y se beneficiará del robusto crecimiento estadounidense.

#### Evolución reciente:

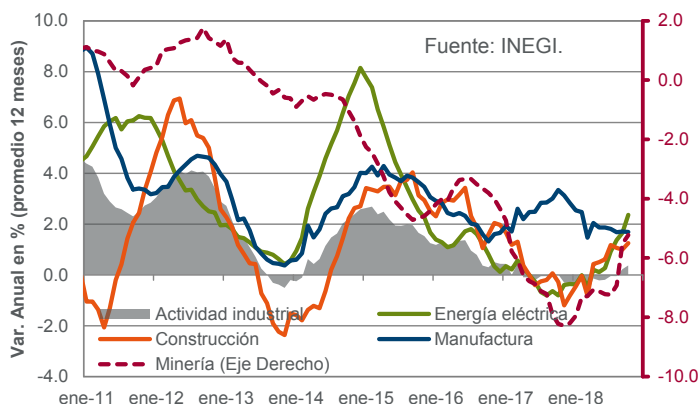
Efectos de calendario apoyaron el crecimiento anual de 1.0% en la serie original del sector industrial. Sin embargo, las series corregidas por calendario y estacionalidad muestran una pérdida de tracción del sector manufacturero en especial. Los datos ajustados por calendario señalaron una contracción anual de (-) 0.1% debido a que el retroceso de (-) 5.6% de la minería compensó el crecimiento de 0.7% en manufactura (original: 2.5%), 0.6% en construcción (original: 1.4%) y 4.8% en energía, agua y gas.

Asimismo, la comparación mensual ajustada por estacionalidad presentó un retroceso de (-) 1.6%, tras la expansión de 1.3% registrada el mes anterior. La contracción de (-) 2.2% en manufactura y minería, junto al retroceso de (-) 1.7% en energía, compensaron la expansión de 0.1% en construcción. Cabe destacar que la mayoría de subsectores manufactureros se contrajeron, destacando las contracciones en alimentos, bebidas, textiles, química, metalurgia y equipo de transporte.

Los datos sugieren una desaceleración al inicio del 4T (3T: 1.1%), aunque la variación anual promedio de los últimos 12 meses se aceleró de 0.2% en septiembre a 0.4%, marcando el segundo mes consecutivo en expansión. Esperamos que el sector cierre el año con una ligera expansión de 0.6%, contrastando la contracción de (-) 0.3%.

La reducción de la plataforma de producción petrolera seguirá lastrando la minería y el escenario de incertidumbre en el sector privado ante una agenda económica incierta del gobierno pesará sobre la inversión. Sin embargo, el acuerdo comercial T-MEC, que aún debe aprobarse por los respectivos congresos de las tres naciones, sugiere que el sector manufacturero seguirá integrado con las economías de la región y se beneficiará del robusto crecimiento estadounidense.

**Sector Industrial y componentes (crecimiento anual prom. 12m)**



**Información relevante:**

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Cualquier opinión ó estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido ó utilizado parcial ó totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado ó divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero. INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados ó las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías y/o valores mencionados en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión. El inversionista que tenga acceso a este 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, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario. Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.