

## Producción Industrial (Noviembre 2018)

Por: Joan Domene  
joandomene@invex.com

### Minería y construcción lastran actividad industrial

Puntos Relevantes:

- La producción industrial se contrajo (-) 1.3% a tasa anual en noviembre, contrastando nuestra expectativa de un aumento de 0.4% (mercado: 0.5%) pero en línea con la lectura del mismo mes de 2017.
- La serie corregida por calendario mostró una contracción anual de (-) 1.0% y la comparación mensual ajustada por estacionalidad retrocedió (-) 0.6% (octubre: -1.7%).
- Las contracciones en minería y construcción contrarrestaron el crecimiento de la manufactura y la generación, distribución de energía, agua y gas.
- Los datos sugieren una desaceleración del sector en 4T-18 y la variación anual promedio de los últimos 12 meses se estancó en una tasa de 0.4%.
- La reducción estructural de la plataforma petrolera y la menor inversión en construcción lastran la actividad industrial, opacando el crecimiento del sector manufacturero.

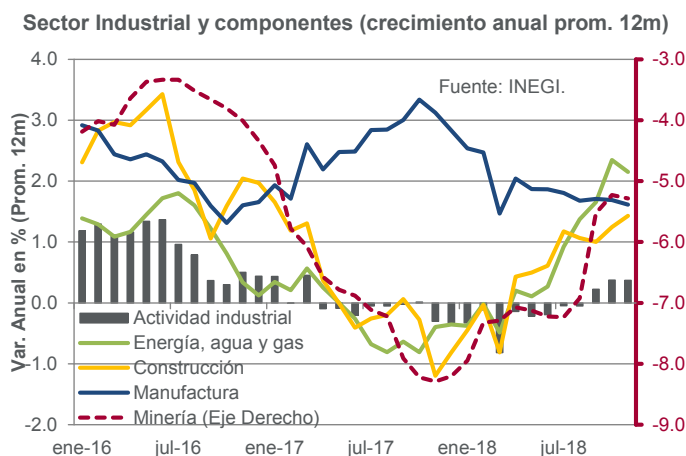
#### Evolución reciente:

El sector industrial se contrajo (-) 1.3% a tasa anual en noviembre, en línea con lo observado en el mismo mes de 2017. La persistente reducción en la plataforma petrolera causó una contracción del (-) 8.0% en el sector de minería y la construcción retrocedió (-) 3.3% ante descensos en la edificación, obras de ingeniería civil y trabajos especializados. Las contracciones de los dos sectores contrarrestaron las expansiones de 0.8% en generación de energía y 1.4% en manufactura.

Asimismo, la comparación mensual ajustada por estacionalidad presentó un retroceso de (-) 0.6% tras la contracción de (-) 1.7% registrada el mes anterior. De nuevo, el sector minero se contrajo (-) 2.3% y la construcción (-) 1.9%, lo que contrarrestó las expansiones de 1.4% en energía y 1.0% en manufactura. Cabe destacar que la mayoría de subsectores manufactureros presentaron un ligero repunte respecto al mes anterior, destacando las expansiones en bebidas, textiles, química, maquinaria y equipo de transporte.

Los datos sugieren una desaceleración de la actividad industrial el 4T (3T: 1.1%) y la variación anual promedio de los últimos 12 meses se estancó por segundo mes consecutivo en 0.4%. No obstante, la tendencia positiva sugiere un crecimiento de 0.5% en el año, contrastando la contracción de (-) 0.3% registrada en 2017. Para este año esperamos un crecimiento anual de 1.0%.

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 que 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.



**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.