

Nota Oportuna

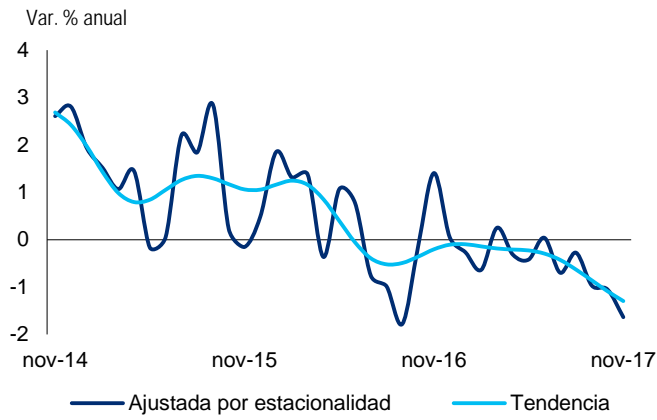
Producción Industrial: Menor a lo Esperado en Noviembre

- **Los resultados de la producción industrial (PI) tuvieron sesgo negativo en noviembre, ya que ajustada por estacionalidad registró descensos de 0.1% mensual y 1.6% anual.** Así, la tendencia descendente de la PI continuó en ese mes. El resultado reflejó una fuerte contracción mensual de 1.2% en uno de sus cuatro segmentos, la construcción, ajustada por estacionalidad. En tanto, los otros tres segmentos aumentaron a tasa mensual: la manufactura y la minería en 0.6% y 0.1%, respectivamente, mientras que electricidad, gas y agua registró una sorpresa positiva, al incrementar su producción en 5.7% mensual.
- **Sobre la base original, la caída de la PI en términos anuales fue 1.5% en noviembre, por debajo de lo esperado tanto por nosotros como por el consenso, -1.1%.** La construcción representó la diferencia en nuestro caso, al caer severamente, -5.7% anual frente a nuestra estimación de -2.3%. Ello fue parcialmente compensado por un desempeño mejor al previsto en los otros tres sectores, en particular el de electricidad, gas y agua, que aumentó 3.1% anual versus nuestra previsión de -2.5%. En tanto, las manufacturas crecieron 2.4% anual, por arriba del 2.1% previsto, mientras que la producción minera siguió siendo decepcionante, cayendo 8.5% anual (vs -8.8% previsto), contribuyendo con -1.4 puntos porcentuales al cambio anual de la PI, reflejando una caída en la producción de petróleo de 10.6% anual, como habíamos anticipado.
- **En nuestra opinión, los resultados de la PI de noviembre incrementan los riesgos a la baja para nuestro pronóstico de crecimiento anual del PIB de 1.8% para el 4° trimestre del año.** De hecho, los resultados actuales hacen probable que la variación anual de la PI en el trimestre se ubique alrededor de -0.7%, en lugar del -0.5% que habíamos anticipado previamente, incluso si la tasa anual de la PI mejora en diciembre debido a mayores tasas de crecimiento anual en los sectores de manufacturas y de construcción.

Eduardo González
+52-55-2226-6250
eduardo.rafael.gonzalezn
olasco@citibanamex.com

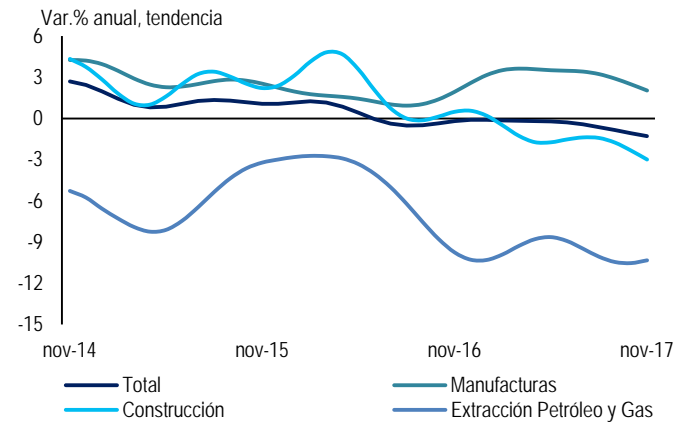
Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre: "Mexico Economics Flash: Lower-than-Expected Industrial Output in November".

Producción Industrial: Crecimiento



Fuente: Citibanamex con base en datos de INEGI.

Producción Industrial: Crecimiento de Principales Sectores



Fuente: Citibanamex con base en datos de INEGI.

“Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Estos supuestos toman el escenario internacional propuesto, principalmente de las publicaciones mensuales “Global Economic Outlook and Strategy” y “Emerging Markets Economic Outlook and Strategy” publicados por Citi Research en la plataforma de Citivelocity así como sus posibles actualizaciones publicadas en la misma plataforma. Para el escenario local, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos Anuales” y “Pronósticos Macroeconómicos” de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal” así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección”.

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos y Sociopolíticos de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Banamex ("Banamex- Citigroup") que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Banamex-Citigroup. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Banamex-Citigroup respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Banamex-Citigroup no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Banamex- Citigroup no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso de este sitio de Internet. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Banamex-Citigroup se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte. La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de Banamex-Citigroup, por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Banamex-Citigroup. El presente reporte se distribuye por Banamex-Citigroup exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Banamex-Citigroup o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en http://www.banamex.com/economia_finanzas/es/estudios_economicos/resumen.htm.