

Nota Oportuna

Repunta la producción Industrial, pero la manufacturera pierde impulso

Eduardo González

+52-55-2226-6250

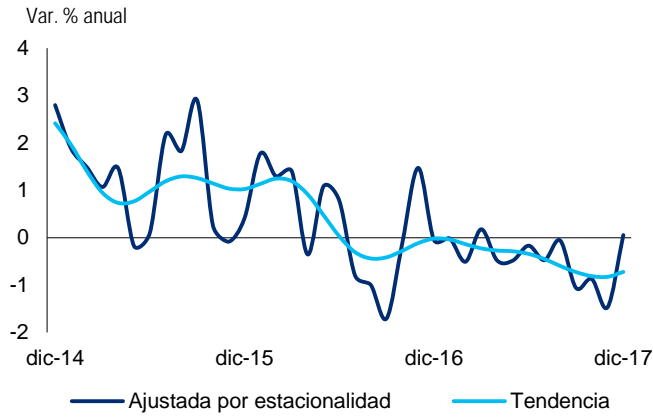
eduardo.rafael.gonzalezn

olasco@citibanamex.com

- **Las cifras de la producción industrial (PI) de diciembre tuvieron un sesgo negativo.** Si bien sobre la base ajustada por estacionalidad, la PI registró un sólido repunte a tasa mensual de 0.9%, luego de disminuir 0.1% en noviembre, los resultados a tasa anual confirmaron la debilidad de la PI. Pero quizás la mayor preocupación sea la desaceleración de la producción manufacturera a finales del 2017.
- **El incremento mensual de la PI reflejó un fuerte repunte en la actividad de la construcción, la cual creció 3.7% mensual en diciembre.** El sector manufacturero reportó un incremento mensual marginal (+0.1%), mientras que los otros dos sectores industriales registraron disminuciones mensuales: la minería de 0.5% y el de electricidad, gas y agua de 4.0%. Cabe señalar que dentro de la minería, la extracción de petróleo y gas aumentó 0.2% mensual.
- **En términos anuales, la PI aumentó sólo 0.1% en diciembre, sobre la serie desestacionalizada.** La cifra se compara favorablemente contra la contracción de 0.1% anual que registró en noviembre. Este resultado derivó básicamente de un fuerte incremento de la actividad de la construcción, de 3.1% anual luego de reportar una contracción 4.7% anual un mes antes. En tanto, la producción manufacturera aumentó sólo 1.2% anual versus 2.3% en noviembre, siendo su menor tasa anual en 14 meses. Cabe señalar que sobre series originales, la producción industrial se contrajo un 0.7% anual, destacando una disminución de 0.1% anual en la producción manufacturera.
- **Las perspectivas a corto plazo de la PI parecen enfrentar una mayor incertidumbre.** En el último trimestre de 2017, la variación anual de la PI promedió -1.0%, por debajo del -0.7% de reportado para la estimación preliminar del PIB de ese trimestre, que fue publicado a finales de enero. Este resultado apunta a que la cifra preliminar de crecimiento del PIB reportada en 1.8% anual para el trimestre podría revisarse ligeramente a la baja. Hacia adelante, hemos venido anticipando una recuperación de la PI. La mejoría de la construcción favorece esta perspectiva; sin embargo, la desaceleración reciente de la producción manufacturera, junto con el lastre que representa la debilidad de la industria petrolera, podría implicar un ritmo de avance industrial un poco más lento que lo previsto.

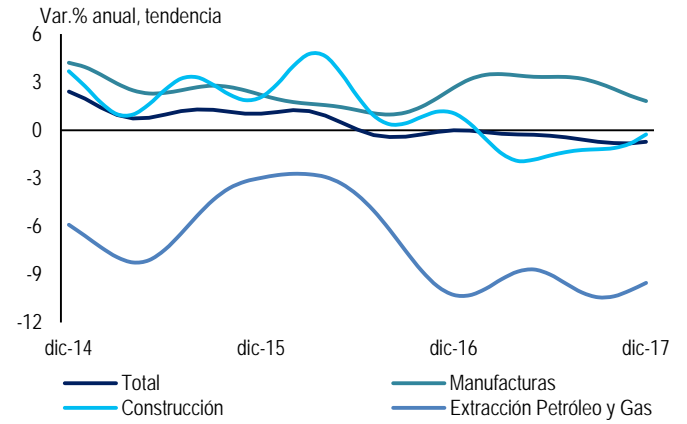
Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre: "Mexico Economics Flash: Industrial output rebounded, but manufacturing lost pace".

Producción Industrial: Crecimiento



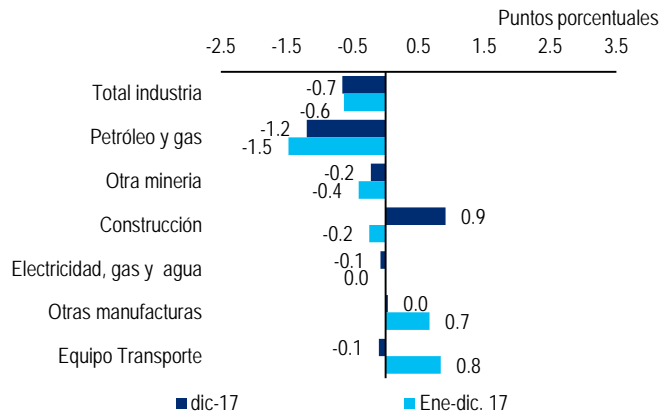
Fuente: Citibanamex con base en datos de INEGI.

Producción Industrial: Crecimiento de Principales Sectores



Fuente: Citibanamex con base en datos de INEGI.

Contribución por Sector al Crecimiento Anual de la Producción Industrial



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 Citibanamex, S.A. de C.V. que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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 Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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 Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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 Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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 Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. 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.