

Contactos

Cynthia Pérez

Analista de Economía
cynthia.perez@hrratings.com

Jordy Juvera

Asociado de Economía
jordy.juvera@hrratings.com

Felix Boni

Director General de Análisis
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings comenta respecto al retroceso de la actividad industrial en agosto, a pesar del positivo dinamismo del sector manufacturero.

En el mes de agosto, la producción industrial cayó frente a su tercer avance de julio, a pesar de que la actividad manufacturera se incrementó de manera positiva gracias a la buena evolución del sector automotriz. El retroceso en la actividad industrial fue producto de una fuerte caída del sector de la construcción, el cual fue altamente afectado por su componente de edificaciones. Por otro lado, la producción minera logró repuntar en agosto de niveles todavía muy débiles. No obstante, frente al trimestre inmediato anterior (mayo) la actividad industrial repuntó gracias a los fuertes avances del sector automotriz y a una reducción en las caídas tanto de la construcción como del sector minero.

Aunque a nivel trimestral el avance anualizado de 0.85% es mejor que la caída mensual de 0.47%, en términos generales el desempeño del sector sigue siendo bastante débil. Esto se refleja en el crecimiento de apenas 0.67% anual con respecto al mismo trimestre de 2017. No obstante, es una realidad que el sector automotriz ha estado creciendo a tasas bastante altas, por lo que la mejora trimestral anualizada de la producción industrial es en parte efecto de la buena evolución de este sector.

Así mismo, agosto es una referencia sobre lo que podría esperarse de la evolución de este indicador para el tercer trimestre de este año (3T18), y a pesar del retroceso mostrado en este mes, el fuerte dinamismo anualizado del sector automotriz podría ser un factor de impulso para repuntar frente al retroceso presentado durante el 2T18, por lo que esperamos que en el trimestre terminado en septiembre la actividad industrial crezca, aunque todavía en niveles bajos.

Producción Industrial en México y en los EUA (información ajustada)				
Agosto 2018 Sector	Cambio Anual		Cambio Periodo Anterior ²	
	Mensual	Trimestral ¹	Mensual	Trimestral
México:				
Manufactura	1.80%	2.17%	0.20%	2.87%
Construcción	-0.84%	1.22%	-2.85%	-2.26%
Minería	-3.98%	-5.98%	1.01%	-2.83%
Electricidad	2.75%	2.69%	-1.26%	8.79%
Actividad Industrial	0.23%	0.67%	-0.47%	0.84%
Estados Unidos:				
Manufactura	3.43%	2.88%	0.28%	2.89%
Actividad Industrial	4.88%	4.13%	0.41%	3.25%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada capturada de INEGI y de la FRED (Federal Reserve Bank of St. Louis).

¹ Últimos tres meses contra el mismo periodo del año anterior.

² La información mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior. El trimestral se refiere a los últimos tres meses contra los tres meses inmediatos anteriores anualizados.

La debilidad del sector construcción fue un elemento clave para limitar el dinamismo de la actividad industrial en su conjunto. La evolución del índice del sector de la construcción puede apreciarse de manera más detallada en la Gráfica 1. La gráfica muestra cómo el

Actividad industrial en agosto de 2018

México

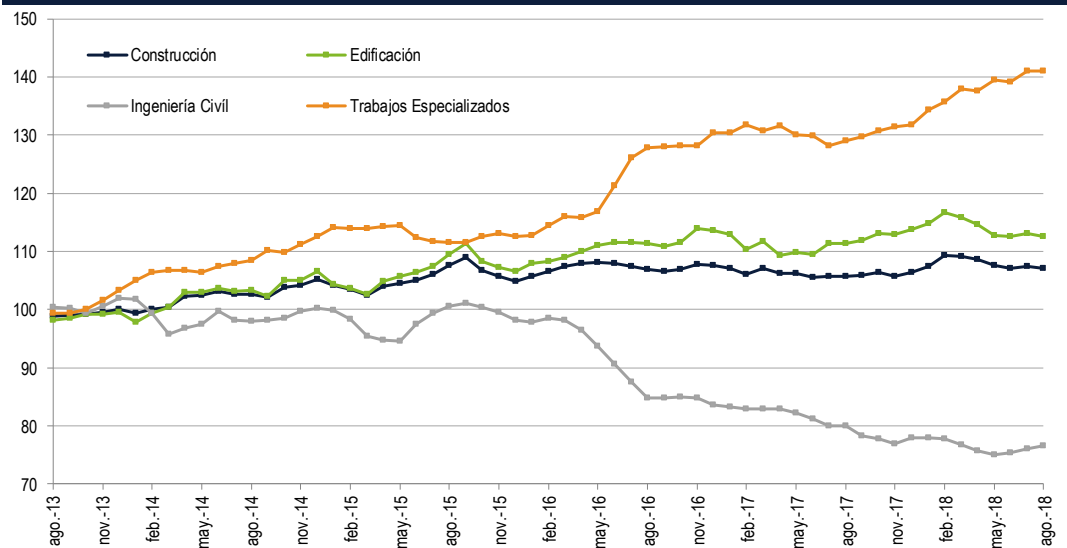
Reporte Económico

15 de octubre de 2018

dinamismo de la construcción se encuentra todavía por debajo de su nivel alcanzado en el verano de 2015 (hace tres años).

Tal y como mencionamos al inicio de este reporte y como se muestra en la tabla anterior, la producción industrial descendió 0.47% en agosto frente a su avance de 0.22% de julio. Esto se debió a una fuerte caída de 2.85% en el sector de la construcción; retroceso liderado por el decremento de 4.12% de su componente de edificaciones, lo que se sumó a los descensos en los trabajos especializados y de ingeniería civil.

Gráfica 1: Evolución del Índice del Sector de la Construcción (3MPM)



Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI. Base 2013.

Como podemos observar, el índice del sector de la construcción en agosto muestra una ligera tendencia a la baja, tendencia que se ve replicada en el dinamismo de su componente de edificaciones. Así mismo, la evolución de los trabajos especializados pareciera verse estancada, mientras que los trabajos de ingeniería civil, aunque siguen recuperándose, también continúan permaneciendo en niveles bajos. El repunte hacia finales del año pasado probablemente esté ligado a la reconstrucción posterior del sismo de septiembre. Este estímulo ahora se ve limitado.

Por su parte, el sector manufacturero avanzó 0.20% en el mes de agosto frente a su débil incremento de 0.02% de julio como producto del incremento de 0.31% mensual de su componente automotriz.

En cuanto al sector industrial en su conjunto, en términos trimestrales anualizados (t/t), este repuntó 0.84% frente a su descenso de 0.75% t/t en mayo. Dada la débil base de mayo, el repunte es casi nulo. Lo anterior fue producto del fuerte avance de 12.47% t/t del sector automotriz y de una disminución en las caídas de los componentes del sector de la construcción, aunado al repunte presentado de 8.36% t/t en los trabajos de ingeniería civil.

Como mencionamos al inicio de este reporte, la producción industrial ha mostrado dos crecimientos positivos consecutivos anualizados durante julio y agosto, lo que podría indicar para septiembre (3T18) una evolución positiva; factor de gran importancia después

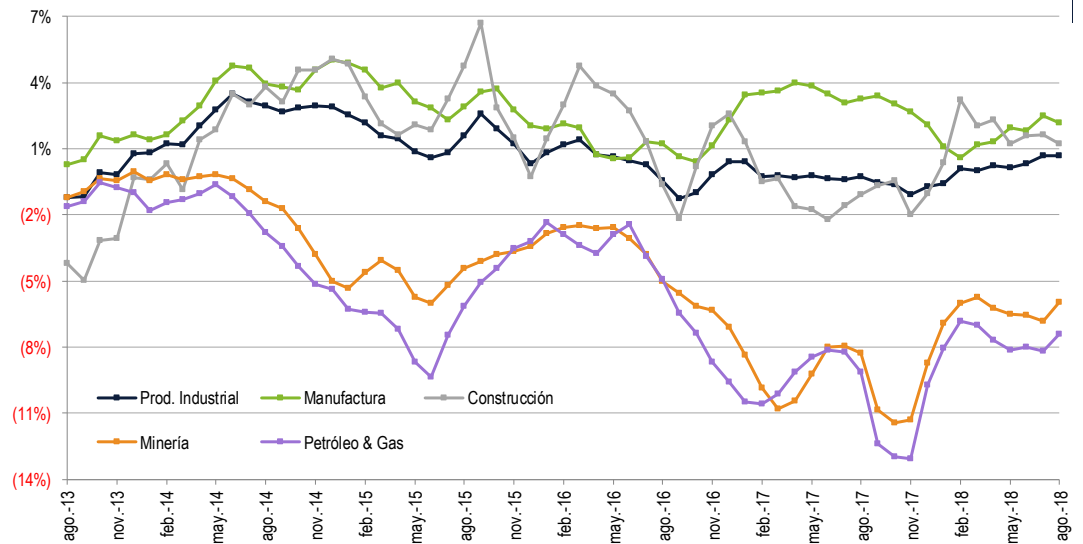
Actividad industrial en agosto de 2018 México

Reporte Económico

15 de octubre de 2018

del descenso del 2T18. Sin embargo, esperamos que este dinamismo siga manteniéndose débil, pero por lo menos ya en términos positivos.

Gráfica 2: Cambio Anual de la Producción Industrial (3MPM)



Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI. Base 2013.

Finalmente, desde una perspectiva de más largo plazo, la producción industrial mostró un crecimiento de 0.67% anual trimestral frente a agosto de 2017, mismo incremento que el presentado en julio con respecto a julio de 2017. Lo anterior puede verse de manera más clara en la Gráfica 2. Por su parte, el sector manufacturero mostró una desaceleración frente a su desempeño de hace un año, avanzando 2.17% vs. el 3.27% de agosto de 2017. Por otro lado, el sector de la construcción repuntó 1.22% tras caer 1.10% el año pasado.

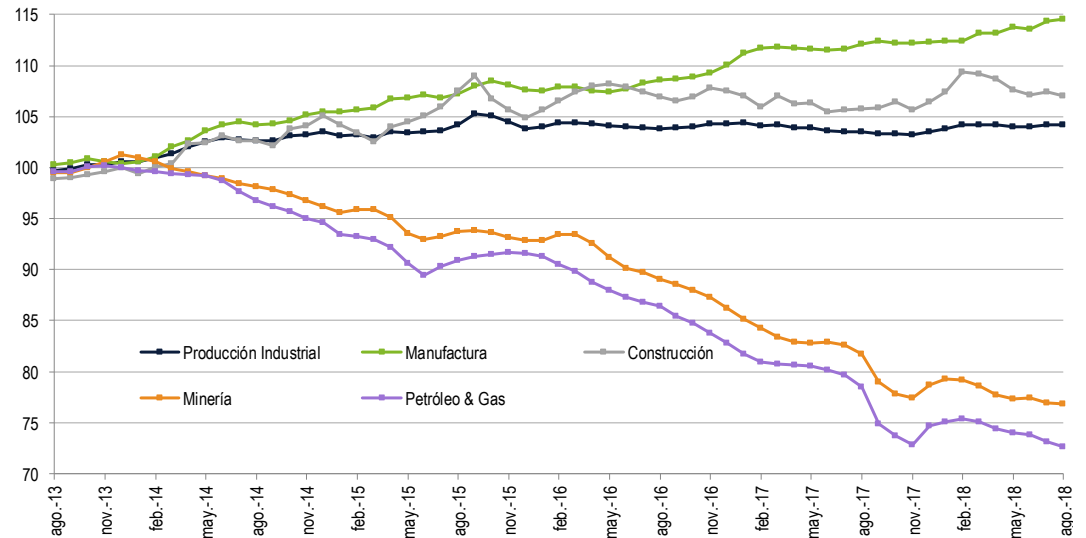
No obstante, como se muestra en la gráfica anterior, el dinamismo de la producción industrial sigue manteniéndose débil, y esto también puede verse en la evolución de su índice presentado en la Gráfica 3.

Actividad industrial en agosto de 2018 México

Reporte Económico

15 de octubre de 2018

Gráfica 3: Evolución del Índice de Actividad Industrial y sus componentes (3MPM)



Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI. Base 2013.

El estancamiento del índice la producción industrial ha sido provocado en gran parte por la tendencia de desaceleración del sector de la construcción, aunado a los continuos descensos del sector minero. Sin embargo, a pesar de que el sector manufacturero sigue recuperándose (ver Gráfica 3), este lo hace con cierta lentitud, lo que provoca que el índice de la actividad industrial no caiga, pero tampoco presente una tendencia de mejoría a alza.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Roberto Ballinez

+52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).