

Análisis Macroeconómico

# La producción industrial de septiembre creció 2.3% anual, ajustada por estacionalidad

Juan Carlos Rivas Valdivia

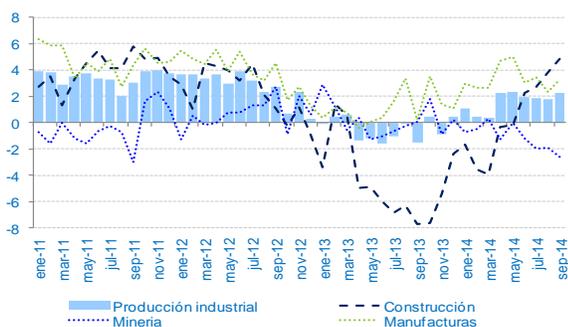
De acuerdo con el INEGI, la producción industrial de México creció 2.3% en septiembre con respecto al mismo mes del año anterior (a/a), con cifras ajustadas por estacionalidad (ae). Sin embargo, en términos mensuales (m/m) cayó 0.1%, ae. En series originales producción industrial creció 3.0% anual.

El crecimiento anual de la producción industrial de septiembre (2.3% a/a, ae) se debió principalmente al aumento en la construcción (4.8% a/a, ae), las manufacturas (3.3% a/a, ae) y la electricidad, gas y agua (2.4% a/a, ae); aunque la minería nuevamente cayó, ahora en -2.6% a/a, ae (véase la gráfica 1). Este resultado estuvo por debajo de nuestra previsión (BBVA Research: 3.1% a/a, ae), lo que implica una leve reducción en nuestra expectativa de crecimiento para 2014.

La caída mensual de la producción industrial se explica por la reducción de la producción en los subsectores de minería (-0.7% m/m, ae) y construcción (-0.1% m/m, ae). Por su parte, electricidad, gas y agua (0.5% m/m, ae) y manufacturas (0.3% m/m, ae) mostraron un aumento moderado. Esto confirma una recuperación económica pausada, por lo que el crecimiento económico para final de año será levemente menor al 2.5% previsto originalmente.

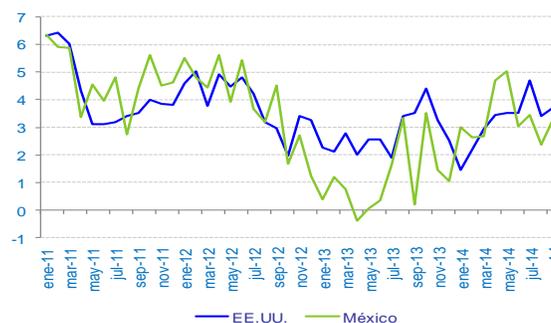
Hay que destacar que en el desempeño anual de la producción industrial en construcción incidió de forma importante la construcción privada (residencial y comercial), muy por encima de la construcción pública (obra civil). También, hay que enfatizar que el crecimiento de la producción industrial sigue muy vinculado al sector externo, en particular al desempeño de las manufacturas de EE.UU. (véase la gráfica 2), ya que persiste una débil demanda interna.

Gráfica 1  
Producción industrial de México y sus componentes (variación % a/a, ae)



Fuente: BBVA Research con datos del INEGI. a/a = tasa de variación anual. ae = ajustada por estacionalidad.

Gráfica 2  
Producción manufacturera de México y Estados Unidos (variación % a/a, ae)



Fuente: BBVA Research con datos del INEGI. a/a = tasa de variación anual. ae = ajustada por estacionalidad.

**AVISO LEGAL**

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.