

## Análisis Macroeconómico

# México | El aumento pausado de la producción industrial de febrero (0.2% m/m, ae) presiona a la baja las expectativas de crecimiento para 2015

Juan Carlos Rivas Valdivia

---

**De acuerdo con el INEGI, la producción industrial de México aumentó 0.2% en febrero con respecto al mes anterior (m/m), con cifras ajustadas por estacionalidad (ae). En términos anuales tuvo un crecimiento de 1.6% anual (a/a), ae.**

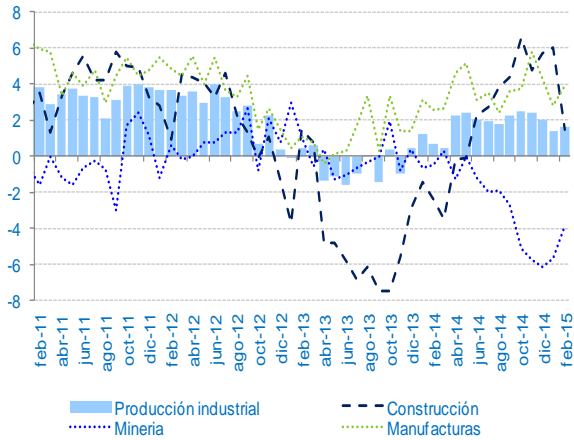
**El débil desempeño mensual de la producción industrial de febrero (0.2% m/m, ae) se debió principalmente a la caída de la construcción (-2.2% m/m, ae).** En tanto, aumentaron la minería (1.5% m/m, ae); las manufacturas (1.0% m/m, ae) y la electricidad, gas y agua, aunque esta última marginalmente (0.1% m/m, ae). Este resultado estuvo por debajo de las expectativas del mercado (BBVA Research: 0.36 m/m, sa; consenso: 0.40 m/m, sa) y confirma un arranque muy moderado para el 2015.

**La producción industrial experimentó un aumento anual de 1.6%, ae en febrero.** Este desempeño se explicó por el aumento de las manufacturas (3.9% a/a, ae); electricidad, gas y agua (3.8% a/a, ae), y la construcción (1.4% a/a, ae). Por su parte continuó (por 11 meses consecutivos) la caída (-5.9% a/a, ae) de la producción en el subsector de minería (véase la gráfica 1). También, hay que destacar que hubo una fuerte revisión del crecimiento anual reportado en enero, desde 0.8% a 1.4%, ae.

**El desempeño de la producción industrial de México está relacionado con la evolución de la industria de los Estados Unidos (EE.UU.), la cual aumentó en febrero apenas 0.1% m/m, ae,** (véase la gráfica 2). Con esto se evidencia la ausencia del mercado interno como motor de crecimiento del país para poder sobrellevar los vaivenes de la demanda externa. Además, presiona a la baja nuestra expectativa de crecimiento económico para 2015. Con base en el reciente desempeño de la producción industrial; las caídas en la construcción; una demanda externa menor a la esperada; recorte en el gasto público, y en la disminución de la confianza de los productores, vemos fuertes riesgos a la baja, sobre todo para la previsión de crecimiento del PIB del primer trimestre, aunque esperamos un mejor desempeño en el segundo trimestre del año, vinculado a un aumento de la demanda de los EE.UU., una vez superado el bache relacionado con el clima.

Gráfica 1

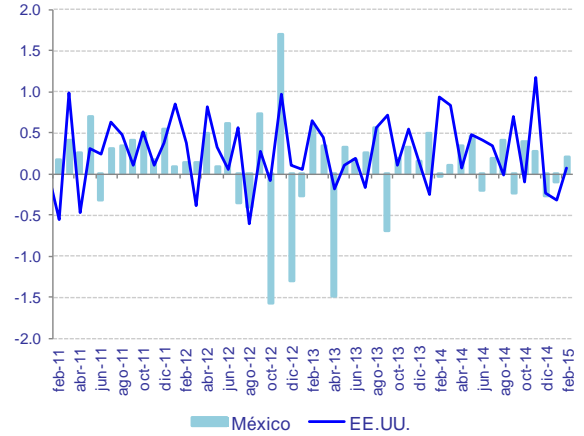
**Producción industrial de México y sus componentes (variación % a/a, ae)**



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

Gráfica 2

**Producción industrial de México y Estados Unidos (variación % m/m, 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.