

Análisis Macroeconómico

México | Producción industrial en pausa total. Tuvo un crecimiento nulo en marzo (-0.02% m/m, ae)

Juan Carlos Rivas Valdivia

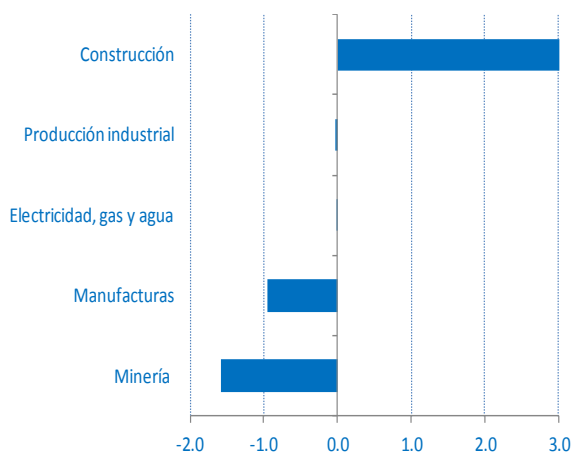
De acuerdo con el INEGI, la producción industrial de México decreció 0.02% en marzo con respecto al mes anterior (m/m), con cifras ajustadas por estacionalidad (ae). En términos anuales (a/a) tuvo un crecimiento de 1.44%, ae.

El letargo mensual de la producción industrial de marzo (0.0% m/m, ae) se debió principalmente a la caída de la minería (-1.6% m/m, ae) y las manufacturas (-1.0% m/m, ae). En tanto, aumentó la construcción (3.0% m/m, ae) y la electricidad, gas y agua se mantuvo sin cambios (0.0% m/m, ae). Este resultado estuvo por debajo de las expectativas del mercado (BBVA Research: 0.35 m/m, sa; consenso: 0.40 m/m, sa) y confirma la expectativa de un débil primer trimestre del año (véase la gráfica 1).

La producción industrial experimentó un aumento anual de 1.4%, ae en marzo. Este desempeño se explicó por el aumento de la construcción (4.7% a/a, ae); electricidad, gas y agua (3.1% a/a, ae), y las manufacturas (2.4% a/a, ae). Por su parte, continuó el declive (por 12 meses consecutivos) de la producción en el subsector de minería, con una caída anual de 5.2%, ae (véase la gráfica 2).

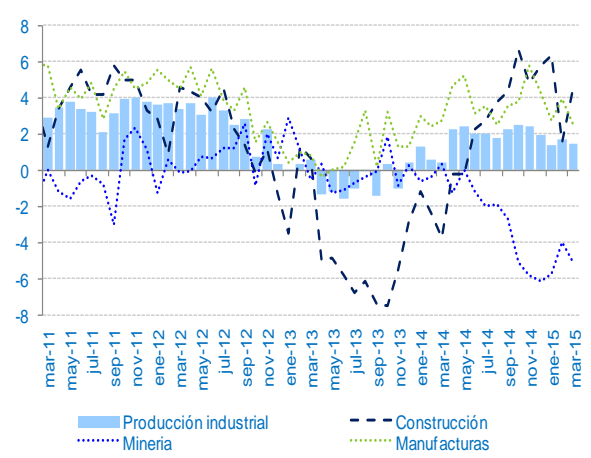
El mal desempeño de la producción industrial de México en marzo está relacionado con la decepcionante evolución de la extracción de petróleo; la lenta recuperación de la construcción, y con la debilidad de la demanda de productos manufacturados mexicanos proveniente de los Estados Unidos (EE.UU.), ya que la producción manufacturera de aquel país apenas creció 0.1% m/m, ae, en marzo. Con esto se evidencia que la dependencia del sector externo como único motor del crecimiento, sin el buen funcionamiento del motor interno pone en serias dudas la fortaleza del crecimiento económico del país. Además, confirma los fuertes riesgos a la baja que teníamos sobre nuestra previsión de crecimiento del PIB del primer trimestre. Aunque esperamos un mejor desempeño en el segundo trimestre del año, vinculado a mayores gastos electorales en México y a un aumento de la demanda de los EE.UU. en los próximos meses.

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



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

Gráfica 2
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.

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.