

México

Observatorio Económico

11 de enero de 2011

Producción Industrial: el crecimiento se sigue ralentizando

Julián Cubero Calvo

juan.cubero@bbva.bancomer.com

Cecilia Posadas Pérez

c.posadas@bbva.bancomer.com

- La producción industrial creció 0.2% en noviembre del año pasado respecto al mes previo, con lo que la variación anual no corregida de variación estacional (No CVE) se situó en 5.3%, significativamente por arriba de lo estimado por el mercado (3.8%) aunque en línea con lo pronosticado por BBVA Research (5.4%).
- Corregidos los datos del componente estacional, salvo la industria minera, los demás componentes crecieron en el mes, encabezados por la industria de la construcción (1.2% m/m, 5.2% a/a). Mientras que las manufacturas se expandieron a razón de 0.5% m/m (4.9% a/a).
- En la industria de la construcción, los tres componentes que la integran han continuado con la tendencia positiva de crecimiento, luego de haber mantenido un práctico estancamiento en los meses previos. En este sentido cabe recordar que el crecimiento del empleo formal (registros en el sector privado) en la industria de la construcción es uno de los más destacados: en torno de 0.8% m/m en el último trimestre del año previo (0.4% el total).
- En la industria manufacturera, destacan positivamente las ramas más ligadas al ciclo externo, con crecimientos en promedio significativamente más elevados que las de menor correlación con la industria estadounidense, en promedio 9.3% las primeras vs 1.7% las segundas, ambas en variación anual CVE. En este sentido, destacan particularmente ramas industriales como maquinaria y equipo y fabricación de equipo de transporte, que aportan cerca del 16% del volumen de las manufacturas (14 pp sólo la segunda) y han destacado por su expansión en los últimos meses; a contraparte de las caídas sufridas por la contracción en demanda externa durante 2009.

A destacar: en diciembre habrá continuado el crecimiento de la industria mexicana de la mano de la estadounidense (0.6% creció en el último mes del año). Así, el volumen de importaciones de bienes intermedios—señal de actividad doméstica— tuvo una mejor evolución al final del año que en el 3T (1% octubre-nov vs 0.2% 3T). En los siguientes meses esperamos ver una moderada recuperación de los componentes con peso importante de la manufactura con demanda nacional lo que ayudará a mejorar el perfil de la industria.

* INEGI revisó a la baja el mes previo, de 0.3% m/m publicado a 0.4% actual.

Cuadro 1

Producción industrial

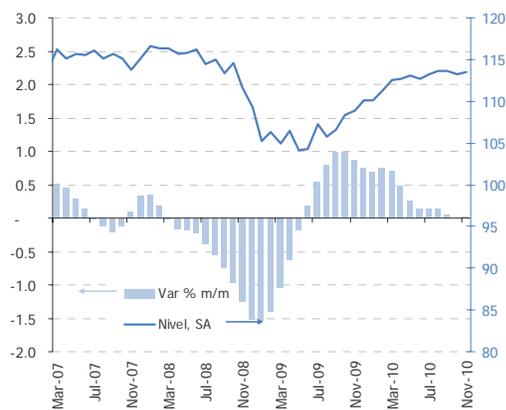
(Var % a/a Series originales, excepto var % m/m: desestacionalizado)

	2009				2010			a/a m/m	
	I	II	III	IV	I	II	III	Nov-10	
Industria	-9.3	-10.9	-6.6	-2.4	5.1	7.9	6.3	5.3	0.2
Minería	-2.9	-1.6	-1.9	-3.4	1.8	3.3	3.0	1.1	-0.1
Electricidad	-1.5	0.8	4.6	4.0	0.8	2.6	3.0	2.8	0.7
Construcción	-5.3	-7.6	-6.1	-6.6	-3.5	-1.6	1.0	5.7	1.2
Manufacturas	-13.3	-15.6	-9.0	-0.9	10.2	13.8	9.8	6.6	0.5

Fuente: BBVA Research con base en datos de INEGI

Gráfica 1

Industria (m/m % Tendencia y Nivel)

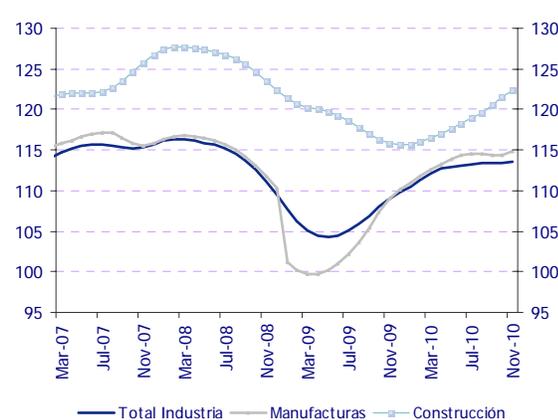


Fuente: BBVA Research con base en datos de INEGI

Gráfica 2

Producción industrial

(Índices 2003=100, series de tendencia)



Fuente: BBVA Research con base en datos de INEGI

Gráfica 3

Manufacturas: ramas (Var % a/a)



Fuente: BBVA Research con base en datos de INEGI

Gráfica 4

Manufacturas México-EEUU

(Correlación y Var % a/a Nov 10)



Fuente: BBVA Research con base en datos de INEGI

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.