

Flash Colombia

Producción industrial retoma un crecimiento moderado en junio

En junio, la producción industrial creció 2,8% anual, revirtiendo la tendencia negativa de los meses recientes, en los cuales la desaceleración estuvo asociada con la menor dinámica de las exportaciones del sector. El crecimiento del mes estuvo sustentado en el buen comportamiento de las ramas de producción de bienes de consumo y de capital, con un aumento de 9,0% y 3,1% anual, respectivamente, mientras que los sectores productores de materias primas tuvieron una caída de 2,4% anual. Por su parte, las ventas minoristas tuvieron un repunte de 4,0% anual en el mes. Los grupos de productos con mejor desempeño en las ventas fueron los bienes durables y semi-durables, tales como computadores, artículos de ferretería y textiles. Así mismo, sobresalen algunos bienes no durables como licores y cigarrillos y productos de aseo personal y del hogar.

- **Resultado estuvo en línea con la previsión de BBVA Research para el crecimiento del PIB en 2012**

BBVA Research estima un crecimiento de 4,1% para el año 2012. Esta previsión tiene en cuenta una desaceleración de la economía en el segundo trimestre, lo cual hará que el PIB del período se expanda por debajo del nivel del primer trimestre. Los resultados de la producción industrial y las ventas minoristas coinciden con este panorama. De hecho, en el primer trimestre la producción industrial y las ventas minoristas se habían expandido 1,9% y 6,9% anual, respectivamente, mientras que en el segundo trimestre la producción industrial cerró sin variación respecto al mismo período de un año atrás y las ventas sólo aumentaron 0,7% anual. El panorama para los próximos trimestres, de acuerdo con algunos indicadores líderes de confianza y demanda de energía, muestran un débil tercer trimestre y un repunte de la producción a finales del año y a inicios de 2013.

- **Se desacelera la creación de empleo en la industria y el comercio**

El mercado laboral en los meses recientes ha tenido un menor progreso en creación de empleo y reducción de la tasa de desempleo con respecto al primer trimestre de 2012. En parte este comportamiento se explica por la menor creación de nuevos puestos de trabajo en la industria y el comercio, que va de la mano con las menores horas totales contratadas por la industria, las cuales pasaron de crecer 1,0% anual en el primer trimestre a caer 2,3% anual en el segundo trimestre. Al contrario, las horas extras redujeron su ritmo de caída desde un 4,6% anual en el año corrido a marzo hasta 2,1% anual entre abril y junio, anticipando una mejora del empleo del sector hacia finales del año, coherente con el repunte de la producción.

- **Dinámica moderada de la industria apoya nuestra visión actual de la política monetaria**

El resultado de junio de la industria es mejor que el de los meses previos, si se tiene en cuenta que no había un efecto estadístico de un mayor número de días hábiles, pero no logró revertir los resultados negativos de los meses recientes. La industria, medida mediante la muestra mensual manufacturera, en el año corrido se ubicó en un modesto crecimiento de 1,0% anual. Esta desaceleración de la producción industrial fue uno de los temas centrales de discusión en las decisiones de política monetaria. Los últimos resultados no deberían implicar un giro significativo en la visión de los directores del Banco de la República. Por lo tanto, BBVA Research continúa esperando en lo que resta del año al menos una reducción adicional de la tasa de interés de intervención.

Industrial production resumed moderate growth in June

In June, industrial production grew by 2.8%, reversing the negative trend of recent months, in which the slowdown was associated with the lower dynamic in exports. The month's growth was underpinned by the strong performance of the production of consumption and capital goods (an increase of 9.0% and 3.1%, respectively), while the raw materials producing sectors had a annual fall of 2.4%. On other side, retail sales had a rebound of 4.0% annually in the month. Production groups with better sales performance were the semi-durable and durable goods, such as computers, hardware and textiles. Also, stick some nondurable goods such as liquor and cigarettes and personal care and household products.

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en dichos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.