

Flash México

En línea con lo esperado, la producción industrial creció 0.5% m/m en julio (4.5% a/a). Destacan los componentes de construcción y manufacturas.

- La industria creció casi en línea con lo esperado (esperado BBVA Research: 0.6%, observado 0.5% m/m).
- Salvo la rama de electricidad, gas y agua, el resto de las ramas mostraron crecimiento mensual, destacan construcción y manufacturas.
- La dinámica observada de la industria es consistente con un buen desempeño económico en el 3T12.

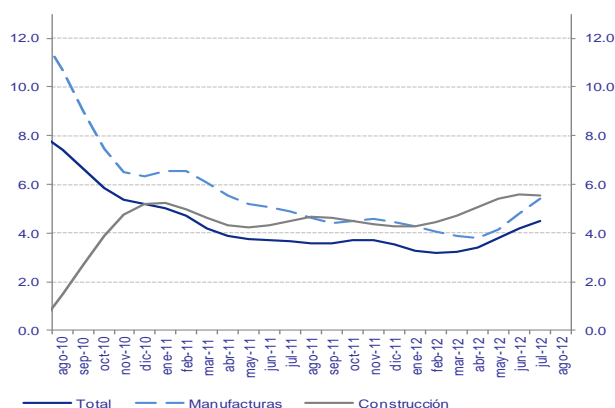
En línea con lo esperado, la producción industrial creció 0.5% m/m en julio pasado. Con este resultado en términos de tasas anuales la industria se expandió 4.5% y **continúa la mejora en el crecimiento interanual de la tendencia del indicador industrial**, que pasa de promediar 3.8% en el segundo trimestre a 4.5% en julio. En el mes que se reporta la contribución al crecimiento de la manufactura y la construcción estuvo más balanceada que el mes previo, aportando 0.3 y 0.2 pts al crecimiento respectivamente.

Dentro de las manufacturas, **continúa la recuperación de las ramas relacionadas en mayor medida con el ciclo externo**, que son además aquellas con importante peso en la industria. **Es el caso por ejemplo de la rama de equipo de transporte**, con peso cercano al 20% de las manufacturas y que ha destacado por su crecimiento mensual. Cabe recordar que mientras el crecimiento mensual promedio de la tendencia de la industria en lo que va del año (enero a julio) es de 0.4% m/m (3.7% a/a), en el caso de la rama de equipo de transporte la expansión mensual promedio es de 2% m/m (13.5% a/a).

Por su parte, la industria de la construcción tuvo una expansión mensual en julio de 0.8% m/m (6.2% a/a), impulsada principalmente por el componente de edificación 1.4% m/m (7.6% a/a). Con base en datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, en lo que va del año destaca la contribución del componente público en el crecimiento del valor de la construcción en términos reales.

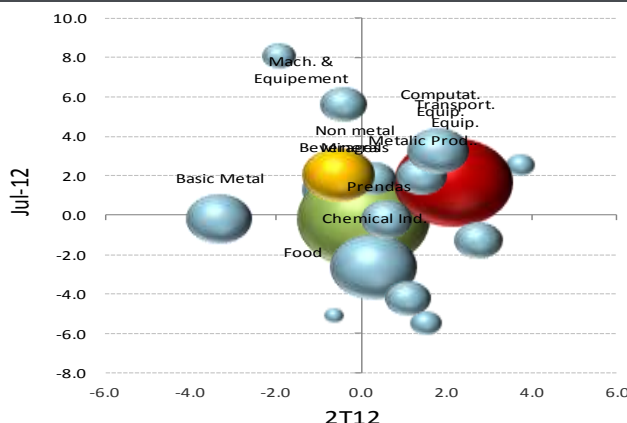
Con base en la información de coyuntura, **la actividad económica en el 3T continúa mostrando buen ritmo de crecimiento, incluso algo mejor a lo esperado a inicio del trimestre. Sin embargo, algunos signos de moderación persisten**, como el menor ritmo de expansión en indicadores adelantados a las manufacturas mexicanas, como el ISM estadounidense, o la menor expansión en términos de empleo industrial en agosto. Así, mantenemos el pronóstico de crecimiento del PIB de 3.7% para el año.

Gráfica 1
Producción Industrial, tendencia (a/a%)



Fuente: INEGI

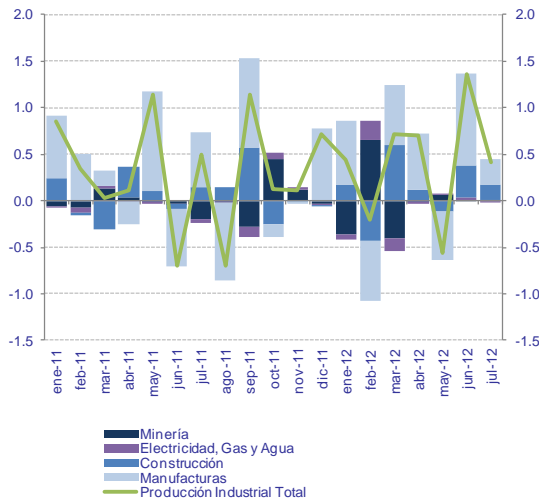
Gráfica 2
Manufacturas y componentes. Var % m/m promedio trimestre y julio*



*El tamaño de la bola se relaciona con el peso de la rama en las manufacturas.
Fuente: BBVA Research

Gráfica 3

Producción industrial y componentes (Var % m/m y contribuciones)*

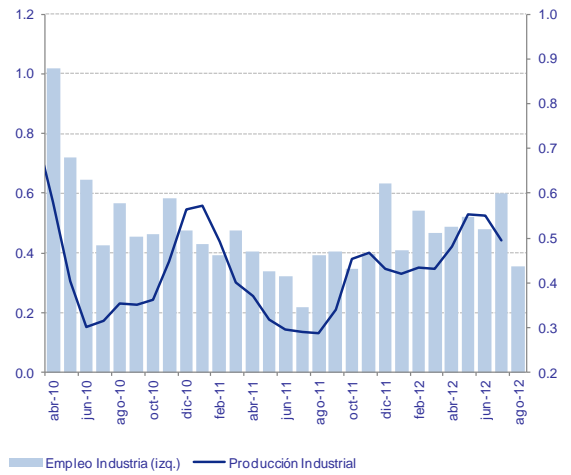


*El peso de cada componente se aproxima con la ponderación de Cuentas Nacionales para cada trimestre, se asume julio 12 con misma ponderación del 2T12.

Fuente: INEGI

Gráfica 4

Producción Industrial y empleo (Var % m/m)



Fuente: INEGI

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbvaresearch.com | Síguenos en Twitter

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y del BBVA Bancomer S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer en su propio nombre y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento están basadas en la información disponible al público obtenida a partir de fuentes consideradas fiables. No obstante, dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA Bancomer, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa ni implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.