

Flash México

La producción industrial se contrajo en agosto por debajo de lo esperado, (-)0.8% m/m (3.8% a/a). Destacan a la baja los componentes de construcción y manufacturas.

- La dinámica de la industria fue peor a lo esperado (esperado BBVA Research: 0.0%, observado -0.8% m/m), resultado de un ciclo externo con signos de menor dinamismo.
- Destacan por su caída la rama de construcción (-)1.9% m/m y manufacturas (-)0.9% m/m., 3.1% y 4.3% a/a. La desaceleración en estos sectores es particularmente relevante dado su peso en la economía.
- La dinámica de la industria en agosto es consistente con un crecimiento de la actividad en el tercer trimestre algo menor al del segundo trimestre, y cercano a 0.5% trimestral.

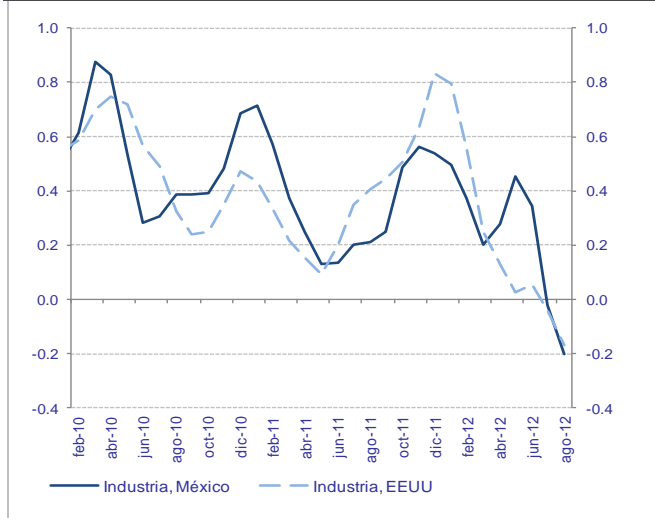
Por debajo de lo esperado, la producción industrial se contrajo (-)0.8% en agosto. Con este resultado, en términos de tasas anuales el crecimiento en la industria fue de 3.8% con lo que la tendencia de la serie ha dejado de crecer y confirma el perfil de moderación en la industria. La expansión promedio mensual en la tendencia de la industria en el 2T12 fue de 0.4%, mientras que en el bimestre julio – agosto el crecimiento medio se redujo, alcanzando un crecimiento medio de solo 0.1%.

Por componentes de la industria, y de la mano de la moderación en la producción manufacturera estadounidense, la manufactura tuvo una contracción de (-)0.9%, el tercero más bajo del año. En el mes de agosto, a diferencia de lo observado en el segundo trimestre, ramas clave en las manufacturas como la de equipo de transporte tuvo una contracción de (-)3.5% m/m, restando 0.5 pts de los 0.9 de caída mensual en las manufacturas. Cabe recordar que la rama de producción automotriz es particularmente relevante ya que la producción agregada de este sector tiene un peso de cerca de 20% del total de manufacturas, por su parte cerca del 80% de la producción automotriz tiene como destino la exportación mayoritariamente a Estados Unidos, con lo que su relación con el ciclo externo es muy estrecha. El resto de ramas de la producción con fuerte vínculo con la demanda externa (correlación mayor a 0.6) resintieron también la caída en el ciclo externo, de manera que en agosto este conjunto de ramas son las responsables de la caída en manufacturas.

Por su parte, la industria de la construcción mostró una contracción mensual de (-)1.9% (3.1% a/a) explicada principalmente por el componente de edificación (-)2.9% m/m (3.3% a/a). Recordar que con base en datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, hasta el segundo trimestre destacó la contribución del componente público en el crecimiento del valor de la construcción en términos reales, el cual puede estarse moderando.

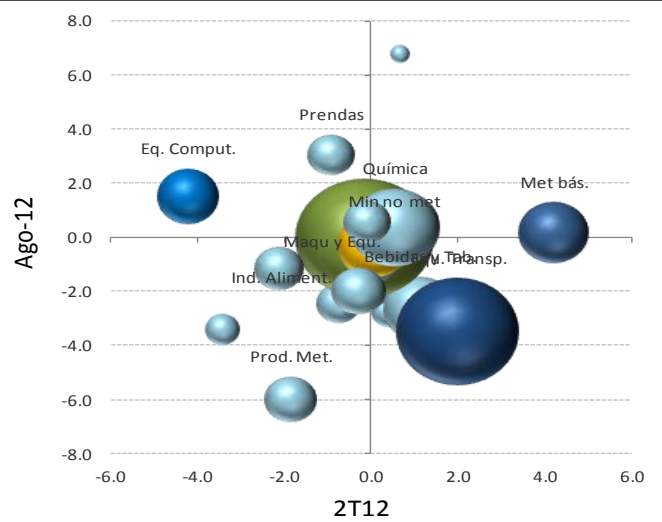
La información coyuntural disponible al 3T apunta a que el crecimiento será algo más moderado que en el segundo trimestre del año, es el caso de indicadores como la tendencia del ISM Estadounidense, el empleo en la industria y ahora la producción industrial y por el lado de indicadores clave para la demanda interna, confianza del consumidor y salario real apuntan también a moderación. **Mantenemos el pronóstico de crecimiento del PIB de 3.7% para el año.**

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



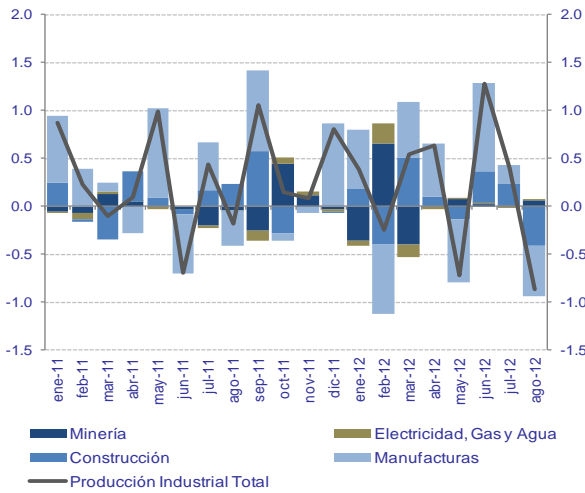
Fuente: INEGI

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



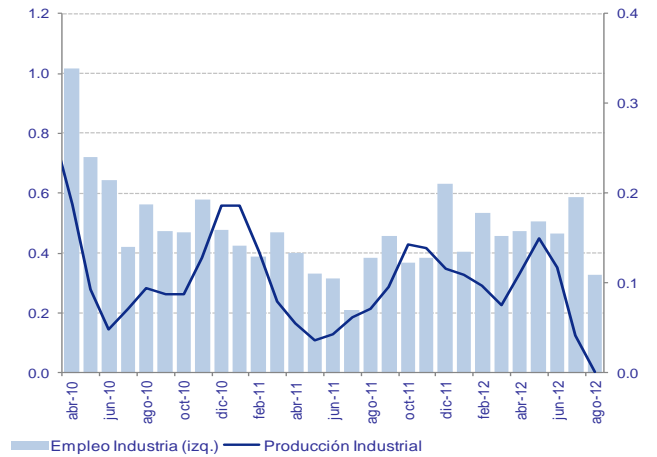
*El tamaño de la bola se relaciona con el peso de la rama en las manufacturas.
Fuente: BBVA Research

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.bbva.com | [Síguenos en Twitter](https://twitter.com/bbvaresearch)

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 sujetas 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.