

Flash México

La producción industrial repuntó en noviembre 0.9% m/m, buen avance en manufacturas, retroceso en la construcción

- Repunte en la industria vinculado con mejora en producción manufacturera en sectores clave como el automotriz, industria química y maquinaria y equipo.
- Destaca negativamente la rama de construcción (-)1.0% m/m, con pérdida de impulso principalmente en construcción de obras de ingeniería civil.
- Este dato moderado en producción industrial junto con señales encontradas en otros datos disponibles para diciembre aminoran el optimismo sobre el ritmo de la actividad económica al cierre del año pasado. Mantenemos estimación de 3.7%.

Casi en línea con lo estimado (1.1% BBVA Research), la producción industrial creció 0.9% en noviembre pasado. Lo que fue producto de la expansión de sus componentes de minería y manufacturas con avances de 3.4 y 1.1% m/m, respectivamente, mientras que electricidad gas y agua así como la industria de la construcción mostraron un retroceso de -0.3 y -1.0% respectivamente. **En términos anuales, la industria avanzó 3.2% en términos desestacionalizados (2.8% en series originales).**

El repunte de noviembre en la industria nacional está en línea con la mejora en términos de demanda externa, reflejado en el crecimiento de 9.4% a/a en las exportaciones manufactureras (6.4% en el 3T12), e influido por la mejora en la industria estadounidense (3.0% a/a en noviembre, 4.0% en el 3T12). Buen dato en el contexto de moderación suave de los últimos meses en la actividad.

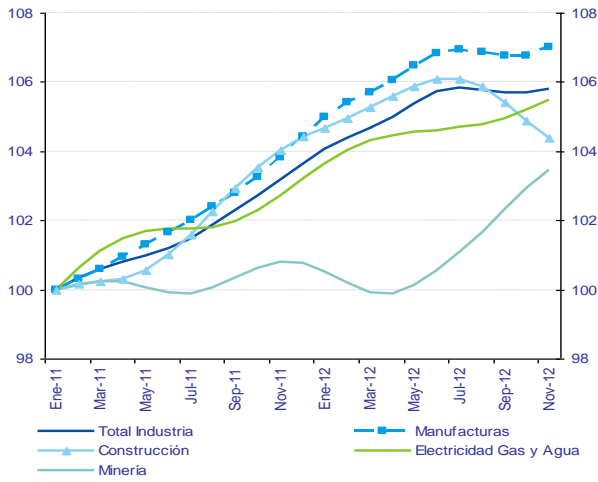
En las manufacturas tuvieron especial relevancia la dinámica de ramas vinculadas con la exportación, como equipo de transporte con crecimiento de cerca de 9% a/a (series originales), o fabricación de maquinaria y equipo (13%). Destacan casos como la rama de alimentos, bebidas y tabaco, industria química y maquinaria donde el repunte en el mes de noviembre fue significativamente mayor que el observado en el tercer trimestre del año.

Cabe señalar la importante moderación en la industria de la construcción, cuyo retroceso en términos de tendencia destaca entre el resto de componentes. Si bien los cuatro componentes de la industria de la construcción se contrajeron, destaca negativamente el componente de construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada, con caída anual de (-)2.2% (no ajustado por estacionalidad), la más fuerte desde julio de 2007. Con base en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras disponible hasta octubre pasado, componentes con mayor caída fueron edificación y agua riego y saneamiento, y tanto del sector público como privado.

Los indicadores disponibles del mes de diciembre, arrojan resultados mixtos. Por una parte los indicadores oportunos de confianzas del productor e IMEF apuntan en el sentido de que habrá continuado el optimismo a cerca de la situación del país en los siguientes meses, situación vinculada con el avance en la inversión y con mejora tanto en demanda nacional como extranjera de productos de la empresa (Encuesta entre productores manufactureros). Por su parte, el ISM Estadounidense y el indicador IMEF mexicano continuaron en diciembre en zona de que apunta a expansión (50.7 y 52.8 puntos, respectivamente). A pesar de lo anterior, la producción automotriz de del último mes del año se contrajo en cerca de 23 mil unidades respecto al mes anterior, cerca de (-)9.5% en variación mensual. Este mal dato en el sector automotriz nos lleva a moderar el optimismo respecto al cierre de 2012. **Mantenemos el pronóstico de crecimiento del PIB de 3.7% o ligeramente superior para el año.**

Gráfica 1

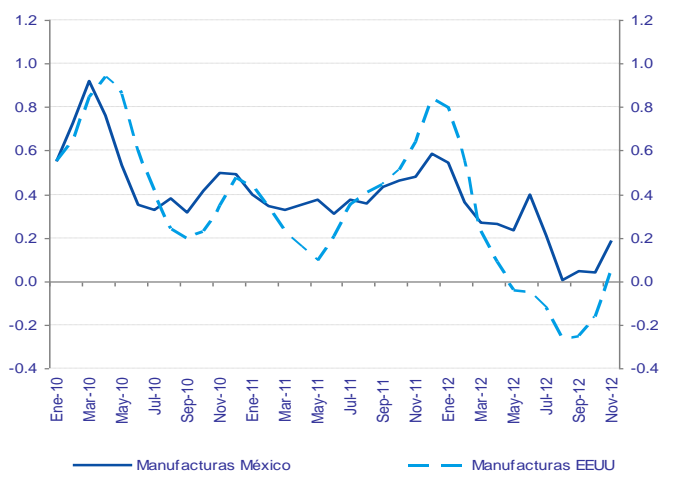
Producción Industrial, tendencia (Ene 2011=100)



Fuente: INEGI

Gráfica 2

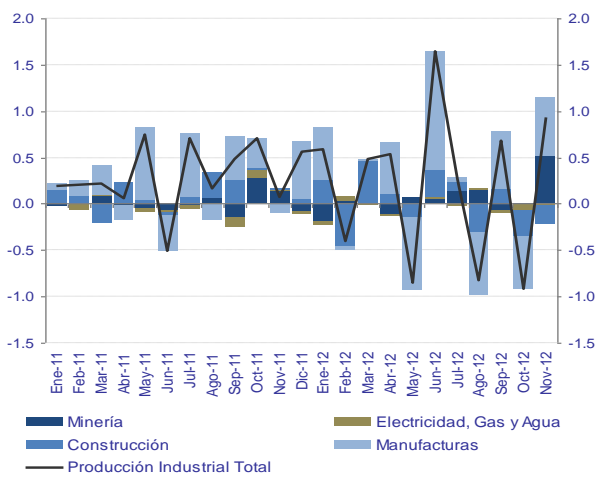
Manufacturas México y EEUU, var % m/m de tendencia



Fuente: BBVA Research

Gráfica 3

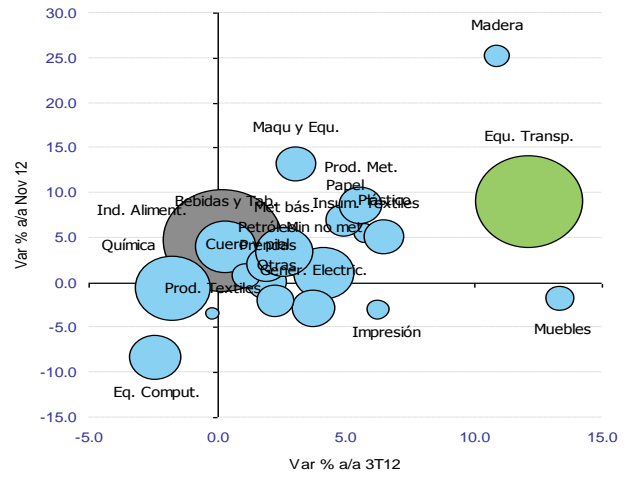
Producción industrial y componentes (Var % m/m y contribuciones)*



*El peso de cada componente se aproxima con la ponderación de Cuentas Nacionales para cada trimestre
Fuente: INEGI

Gráfica 4

Producción Manufacturera (Var % 3T12 y noviembre 2012)



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

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.