

Análisis Macroeconómico

México | Cae la producción industrial de enero 0.4% m/m, ae. Presiona a la baja las expectativas de crecimiento del 1T15

Juan Carlos Rivas Valdivia

De acuerdo con el INEGI, la producción industrial de México cayó 0.4% en enero con respecto al mes anterior (m/m), con cifras ajustadas por estacionalidad (ae). En términos anuales apenas aumentó 0.8% anual (a/a), ae. En series originales producción industrial creció marginalmente un 0.3% a/a.

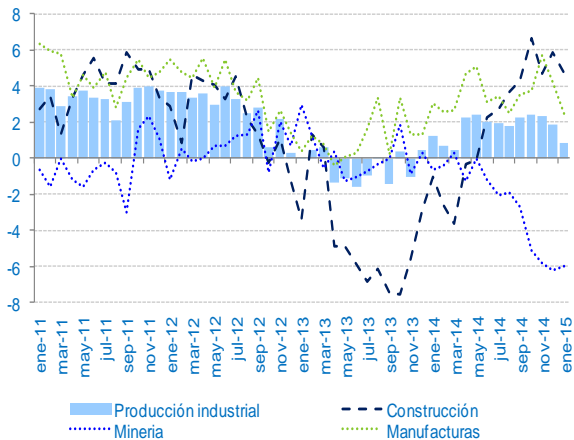
El negativo desempeño mensual de la producción industrial de enero (-0.4% m/m, ae) se debió principalmente a la caída de la construcción (-1.5% m/m, ae); de la minería (-0.5% m/m, ae), y de las manufacturas (-0.1% m/m, ae), ahora con una contracción por segundo mes consecutivo. La electricidad, gas y agua aumentó marginalmente (0.4% m/m, ae). Este resultado implica un arranque muy moderado para el 2015 e imprime dudas sobre la fortaleza en el ritmo de crecimiento en el año.

El aumento anual de 0.8%, ae, de la producción industrial de enero estuvo muy por debajo de nuestra previsión (BBVA Research: 2.17% a/a, ae). Este desempeño se explicó por una fuerte reducción de la producción en el subsector de minería (-5.9% a/a, ae). En tanto, las manufacturas (2.5% a/a, ae); electricidad, gas y agua (2.9% a/a, ae), y la construcción (4.7% a/a, ae) aumentaron moderadamente (véase la gráfica 1).

El desempeño de la producción industrial en enero es una pésima noticia para el crecimiento económico del país para el primer trimestre (1T15) y presiona a la baja las expectativas sobre la evolución económica en 2015. Este resultado negativo se combina con una alta volatilidad de los mercados financieros y con la expectativa de aumentos en las tasas de interés y en una contracción fiscal, dados los bajos ingresos públicos vinculados a la caída en la producción y en los precios internacionales de la mezcla mexicana de petróleo. Los datos de hoy también están relacionados con el fuerte vínculo de la industria mexicana con el sector externo, en particular con la evolución de las manufacturas de EE.UU, las cuales decrecieron en enero 0.4% m/m, ae, (véase la gráfica 2). Nuevamente se pone en la mesa la destacada ausencia del mercado interno como motor de crecimiento del país para poder sobrellevar los vaivenes de la demanda externa. Esperamos que en los próximos meses haya una moderada actividad económica en el país, vinculada fuertemente a la debilidad de la demanda interna, lo que impone un fuerte sesgo a la baja en nuestra expectativa de crecimiento económico para 2015, ubicado actualmente en 3.5%.

Gráfica 1

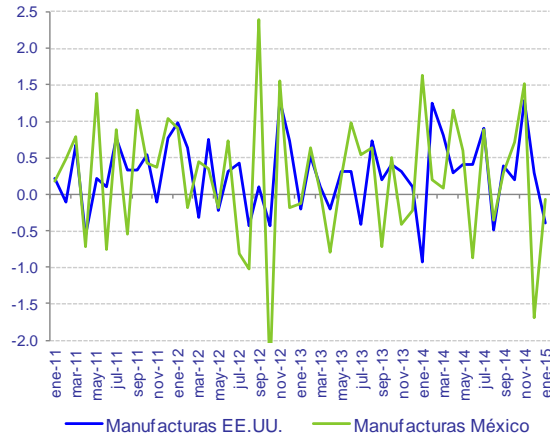
Producción industrial de México y sus componentes (variación % a/a, ae)



Fuente: BBVA Research con datos del INEGI. a/a = tasa de variación anual. ae = ajustada por estacionalidad.

Gráfica 2

Producción manufacturera de México y Estados Unidos (variación % m/m, ae)



Fuente: BBVA Research con datos del INEGI. a/a = tasa de variación anual. ae = ajustada por estacionalidad.

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.