

Análisis Macroeconómico

La producción industrial se contrajo ligeramente en abril

Fco. Javier Morales E. / Arnoldo López

La producción industrial de abril de 2015 se contrajo -0.1% en el mes debido al desfavorable desempeño del sector minero y al insuficiente dinamismo del sector de la construcción. Con esto, la tasa de crecimiento anual de la producción industrial fue de 1.1%.

El importante crecimiento mensual de 2.0% de la industria manufacturera sugiere que la demanda externa está mejorando. No obstante, la producción petrolera continuó con su deterioro, reflejándose en una débil producción industrial en términos agregados.

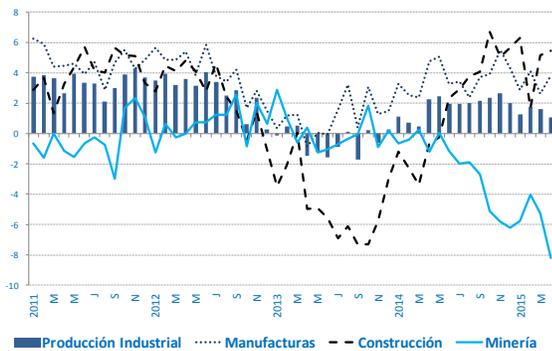
Con base en las cifras ajustadas por estacionalidad (ae), el INEGI informó que la producción industrial (PI) del país en abril de 2015 registró una tasa de crecimiento mensual (m/m) negativa de -0.1%, lo que estuvo por debajo de las expectativas (BBVAe y consenso: 0.1% m/m, ae).

Al interior de la producción industrial tenemos que los sectores de minería y de generación de energía eléctrica y otros servicios tuvieron caídas mensuales de -3.6% y -0.2%, respectivamente. Por su parte, el crecimiento de la industria de la construcción (0.1%) junto con el del sector manufacturero (2.0%) no fue suficiente para contrarrestar el efecto negativo de la contracción de la industria minera.

Por lo que respecta a la tasa de crecimiento anual (a/a) de la PI, ésta se situó en abril en 1.1%, en cifras desestacionalizadas, lo cual también refleja un desempeño poco favorable de este indicador en términos anuales. En términos de tasa de crecimiento anual, la minería sufre una fuerte contracción de -8.2%, mientras que el resto de sectores mantienen tasas de crecimiento positivas; el sector de generación de electricidad y otros servicios de 1.7% a/a; la industria manufacturera de 3.8% a/a; y la industria de la construcción de 5.5% a/a, todo con cifras desestacionalizadas.

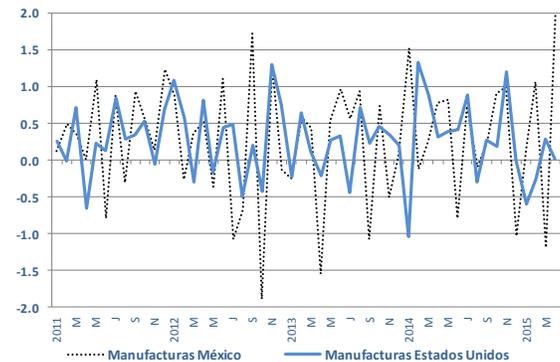
La PI en su serie original arroja la misma tasa de crecimiento anual de 1.1% que la serie en términos desestacionalizados. Al interior del sector minero, en su serie original (-8.3% a/a), se observa que el sector petrolero tuvo una contracción de -10.1% y el No Petrolero -1.1%. Por lo tanto, el desfavorable desempeño del sector petrolero sigue limitando la expansión de la producción industrial en términos agregados.

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. m/m = tasa de variación mensual. 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.