

Observatorio Económico

México

Incipiente desaceleración industrial en México

12 de mayo de 2011

Análisis Económico

Cecilia Posadas

c.posadas@bbva.bancomer.com

Producción industrial marzo 2011

- **La caída en marzo por segundo mes consecutivo de la actividad industrial apunta a una desaceleración que continuaría en abril afectada transitoriamente por la caída de producción en la automotriz de marca japonesa**
- **A la espera de mayor efecto en la producción manufacturera de abril, consideramos estas moderaciones como de carácter temporal.**
- **El rezago en la construcción prevalece y no hay señales de recuperación.**

Por segundo mes consecutivo, disminuye la producción industrial en relación al periodo previo. Por debajo de lo esperado (0.4% m/m BBVA Research), la industria disminuyó -0.2% m/m, equivalente a 3.2% a/a (4.2% en serie no ajustada por estacionalidad). La disminución en la industria obedece a dinámicas menos de lo esperado en manufacturas (-0.4% m/m) y en construcción (-1.0%).

Entre las ramas de la manufactura, ha destacado al alza la rama de equipo de transporte, que es la única con variaciones positivas en el promedio del bimestre enero-febrero de 2011 y también positiva en marzo. El buen desempeño de la rama de equipo de transporte sirvió de contrapeso al total de la manufactura, ya que otras ramas con elevado peso como industria alimentaria, plástico y metálicas básicas tuvieron un retroceso significativo en marzo (ver gráfica 3).

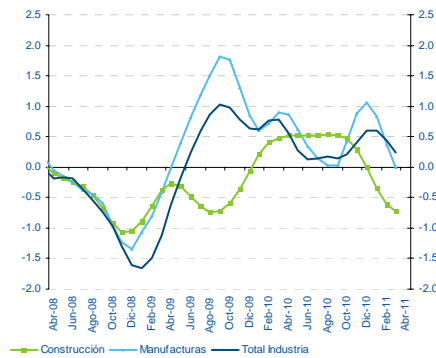
Con base en datos conocidos de producción automotriz de AMIA sin embargo, para el mes de abril algunos efectos negativos relacionados con el impacto del terremoto y tsunami de Japón podrán ser percibidos. En abril, la producción de vehículos se redujo 10.4% anual, principalmente por el adelanto de los paros técnicos de julio y agosto que usualmente ocurren para preparar la producción de los nuevos modelos. Estos paros han sido más intensos en las plantas de matriz japonesa ya que su participación en el total de producción cayó cinco puntos en el mes. Esta situación tuvo además un impacto en el ritmo de nuevas contrataciones. Consideramos que este choque es transitorio y que eventualmente veremos el efecto contrario en julio y agosto, anulando los efectos negativos del mes en cuestión. Sin embargo, se imprime un sesgo negativo para los datos de actividad de abril.

Cabe notar adicionalmente que la moderación en ramas de la manufactura es especialmente importante en aquellas con mayor vinculación con la demanda externa, mientras que las más relacionadas con el mercado interno también se moderan aunque menos dentro de un contexto de crecimiento de por sí bajo.

Por su parte, el sector de la construcción tuvo en marzo una de los retrocesos más importantes, que implicó que en términos anuales un crecimiento nulo, luego de la expansión de los siete meses previos. Con base en información de empresas constructoras hasta febrero, hay señales en el sentido de que los componentes relacionados con producción del sector público (agua riego y saneamiento, electricidad, transporte y petróleo) están disminuyendo su contribución al total, descenso que está más que compensando la incipiente recuperación de la edificación, predominantemente privada.

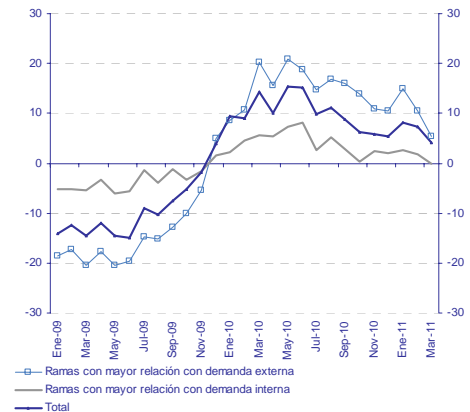
En suma, la producción industrial de marzo junto con los datos conocidos hasta ahora de producción y empleo correspondientes a abril apuntan a una moderación al final del 1T11 y a un débil inicio del segundo trimestre, lo que sin embargo estimamos que sea una pausa temporal en el contexto de mejora en la actividad.

Gráfica 1
Producción Industrial (Var m/m %, series de tendencia)



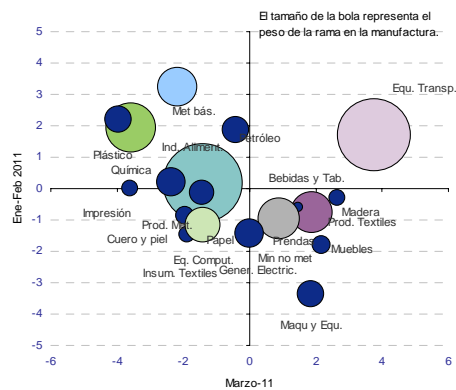
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 2
Manufacturas: ramas (Var % a/a)



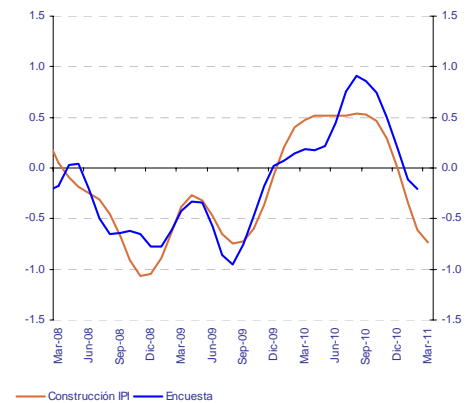
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 3
Ramas de la Manufactura (Var % m/m)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 4
Construcción: IPI y Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (Var % m/m, tendencia)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Tabla 1
Producción Industrial (var % a/a Series Originales, excepto var % m/m: desestacionalizado)

	2009				2010				a/a m/m	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	Mar-11
Industria	-9.5	-11.2	-6.8	-2.6	5.1	8.0	6.2	4.8	1.3	4.2 -0.2
Minería	-3.2	-2.1	-2.4	-3.9	1.4	3.0	2.9	1.4	1.3	-2.2 0.7
Electricidad	-1.5	0.8	4.6	4.0	1.1	2.0	3.1	3.4	3.6	9.5 0.7
Construcción	-6.0	-8.5	-7.1	-7.4	-3.8	-1.7	1.2	4.5	5.9	1.8 -1.0
Manufacturas	-13.2	-15.6	-8.9	-0.8	10.3	14.2	9.6	6.0	7.3	6.6 -0.4

Fuente: BBVA Research con base en datos de INEGI

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

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."