

# BBVA Research Flash

México

## Producción industrial en agosto: por debajo de lo esperado, cayó (-)1.1% m/m por el descenso en las ramas más expuestas a la demanda externa

- Las ramas más fuertemente vinculadas con la demanda externa se contrajeron (-)2.3% m/m mientras que el resto creció 1.3%
- La caída en exportaciones manufactureras que se dio en sectores clave como el automotriz lleva al descenso de actividad más pronunciado en dichas actividades desde junio de 2009
- Con el dato de producción industrial de agosto, el estimador de corto plazo del PIB BBVA-MICA apunta a que la expansión del PIB en el 3T11 se ubicaría en torno al 1% t/t, 0.5 pp menos que el promedio estimado en las últimas siete semanas

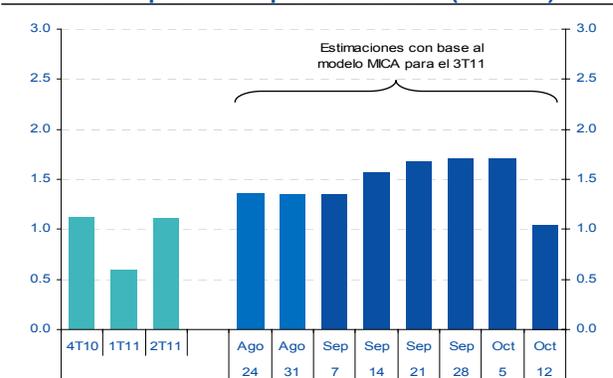
Fuertemente por debajo de lo estimado aunque sin implicar sorpresa negativa en sentido estadístico, la producción industrial se contrajo a razón de (-)1.1% respecto al mes anterior (0.1% el estimado), muy por debajo del crecimiento promedio de los últimos tres meses, 0.2%. Con esta variación, en términos anuales el crecimiento en agosto se ubicó en 1.8% (3.1% si se comparan series no ajustadas por estacionalidad). La caída en producción industrial solo es comparable en los últimos dos años con la registrada en el mismo mes de 2009, relacionada entonces con la construcción.

Las ramas más fuertemente vinculadas con la demanda externa se contrajeron, en promedio, (-)2.3% mientras que el resto creció 1.3%. La rama de la industria donde la caída fue más intensa es la manufactura (-1.5%), sobre todo en automotriz (-9.4% m/m, 18% de la manufactura), y equipo de cómputo (-5.6%, 4.3% de la manufactura). Según cifras de AMIA la producción automotriz dirigida a la exportación se redujo (-)14.3% mensual, mientras que la dirigida al mercado doméstico aumentó 5.6% m/m, insuficiente para compensar la caída de las ventas al exterior. Conviene mencionar que datos de AMIA de septiembre apuntan a un ligero repunte en producción en dicho mes que se podría traducir en ligera mejora en la industria.

Con base en las características de la evolución de la industria en agosto, los datos apuntan a que la moderación en la producción habría iniciado en julio pasado vinculada a la menor demanda externa, mientras que la demanda de origen interno mantiene una dinámica positiva, insuficiente para compensar el menor impulso externo.

Con base los datos conocidos hoy, en el indicador previsión de corto plazo BBVA-MICA construido con base en indicadores contemporáneos de actividad pasó de estimar 1.7% con datos a la semana anterior a 1.0% el día de hoy para la variación trimestral del PIB del 3T11.

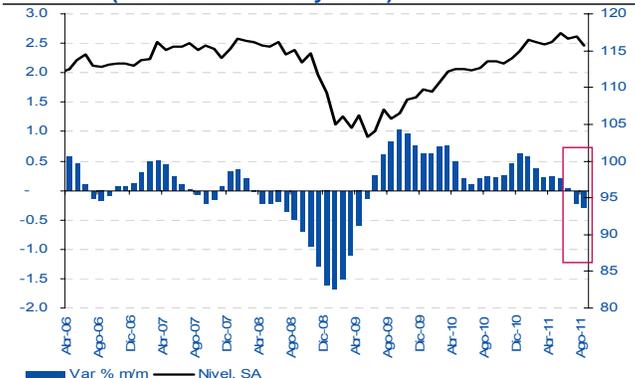
Gráfica 1  
BBVA MICA: pronóstico para PIB México (Var % t/t)



Fuente: BBVA Research

Cecilia Posadas  
c.posadas@bbva.bancomer.com

Gráfica 2  
Industria (m/m % Tendencia y Nivel)



Fuente: BBVA Research