

# Observatorio Económico

## Canadá

### PIB mensual canadiense por sector: informe mensual de coyuntura

- En octubre, el PIB canadiense se mantuvo sin cambios, por debajo de las previsiones del BBVA y del consenso, aunque el crecimiento a/a de 2.7% refleja el importante impulso de los resultados del PIB del último trimestre del año
- Nuestras previsiones son que el crecimiento canadiense de noviembre se habrá mantenido alto, en torno al 2.5% a/a, considerando la sólida producción de bienes y el importante consumo interno. No obstante, nuestro modelo apunta a un retroceso de 0.7% m/m en minería, petróleo y gas, y de 0.2% en ventas minoristas

3 de enero de 2012  
Análisis económico

EE.UU.

Jeffrey Owen Herzog  
[jeff.herzog@bbvacompass.com](mailto:jeff.herzog@bbvacompass.com)

Boyd Nash-Stacey  
[boyd.nash-stacey@bbvacompass.com](mailto:boyd.nash-stacey@bbvacompass.com)

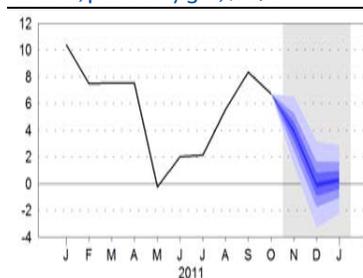
#### Desglose de los datos recientes

Octubre fue el primer mes del segundo semestre de 2011 en el que los sectores de minería y exploración de petróleo y gas (MPG) de una parte, y de construcción, de la otra, experimentaron retrocesos mensuales, de 0.3% y 0.4%, respectivamente. El aumento de la producción de gas natural compensó los retrocesos en extracción de combustibles no metalúrgicos y fósiles, y en generación de energía eléctrica, con lo cual el crecimiento fue nulo. La magra demanda en el sector de la construcción (la demanda de vivienda de segunda mano se mantuvo sólida) también contribuyó al descenso. Por su parte, el fuerte avance del sector manufacturero, la expansión del sector servicios y las sólidas ventas minoristas contribuyeron a mantener a flote el PIB general.

#### Próximas tendencias

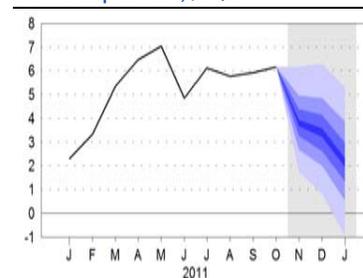
Considerando el lento ritmo de la demanda global y del aumento de los precios de las materias primas durante el 4T11, nuestro modelo pronostica un retroceso m/m de 0.4% para el próximo semestre en el sector de MPG. Además, en la construcción la actividad seguirá siendo positiva, aunque su ritmo de crecimiento posiblemente retroceda a 0.04% m/m hacia el segundo semestre del nuevo año. Por consiguiente, creemos que el crecimiento canadiense se habrá desacelerado en noviembre y diciembre, situación que posiblemente persistirá durante el primer trimestre de 2012. La continua solidez de los servicios y del consumo internos contribuirá a menguar las tensiones de una contracción global. En última instancia, durante 2012 la economía canadiense estará a merced de la situación mundial.

Gráfica 1  
Minería, petróleo y gas, % a/a



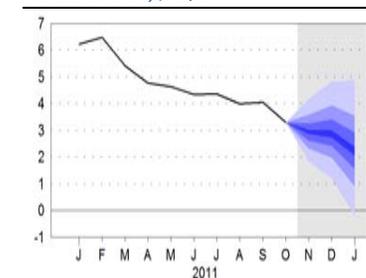
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2  
Servicios públicos, % a/a



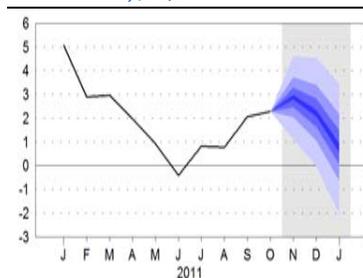
Fuente: BBVA Research

Gráfica 3  
Construcción, % a/a



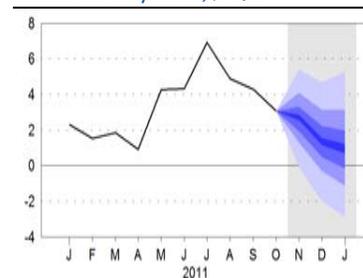
Fuente: BBVA Research

Gráfica 4  
Manufactura, % a/a



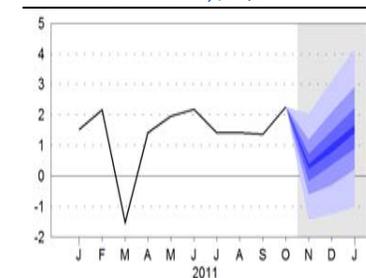
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5  
Comercio mayorista, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6  
Comercio minorista, % a/a



Fuente: BBVA Research