

BBVA Research Flash

México

La sorpresa positiva de la industria en diciembre eleva las perspectivas de crecimiento del 4T11 sin alterar el perfil de desaceleración

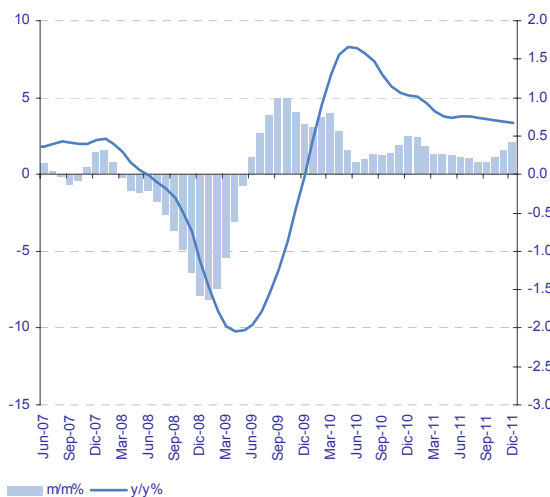
- El IPI creció más de lo previsto en Diciembre (0.9% m/m vs 0.0% m/m previsto) por el buen desempeño manufacturero ligado a la mejora de la demanda de EEUU.
- El buen crecimiento del IPI al final de 2011 eleva el crecimiento estimado para el PIB del 4T11 a publicarse el próximo jueves 16 desde 0.1% t/t hasta 0.5% t/t.
- Todo lo demás constante, supone un ligero sesgo al alza para el PIB estimado en 2012 de 3.3%.

La industria tuvo en diciembre su mayor repunte desde septiembre con un crecimiento de 0.9% m/m, casi una desviación estándar por encima del estimado (0.0% m/m). Este repunte se acumula principalmente en el sector de manufacturas (1.2% m/m), más que compensando el estancamiento del sector en los dos meses previos. Un perfil similar tuvo la industria de generación de electricidad, gas y agua: 1.4% m/m en el último mes, bien por arriba de la caída de (-)0.4% de los dos meses anteriores. En contraste, la industria de la construcción doméstica creció en términos mensuales, en promedio 1.5% en el 3T11 y se contrajo (-)0.7% en el último trimestre del año. El repunte de la actividad industrial dado a conocer se relaciona con el mejor comportamiento de la industria estadounidense.

A pesar de que el buen dato de diciembre eleva significativamente nuestra estimación en tiempo real del PIB, desde 0.1% t/t estimado hace una semana hasta 0.5% actualmente, diversos indicadores, (producción, ventas menudeo, confianzas) coinciden en el diagnóstico de moderación en el crecimiento económico en los últimos tres meses de 2011 respecto al trimestre previo. Así por ejemplo, el IGAE (Indicador Global de la Actividad Económica) se contrajo en promedio (-)0.2% mensual en el último trimestre (a noviembre), mientras que el trimestre anterior el crecimiento mensual promedio había sido 0.5%. Los servicios por su parte siguieron creciendo aunque a un ritmo sensiblemente menor que en el periodo julio-septiembre (0.2% vs 0.5%, respectivamente). Con todo, los datos conocidos hoy hacen probable que el crecimiento de 2011 se haya ubicado cerca del 4% ó 4.1% anual.

Gráfica 1

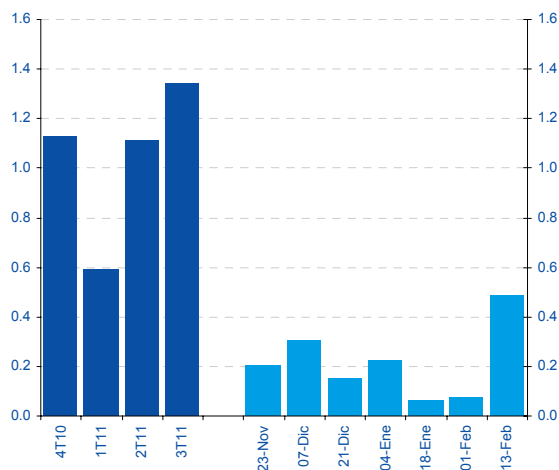
Producción Industrial
(a/a% y m/m%, tendencia)



Fuente: INEGI

Gráfica 2

PIB, estimación del 4T con BBVA-MICA
(Var % t/t)



Fuente: BBVA Research

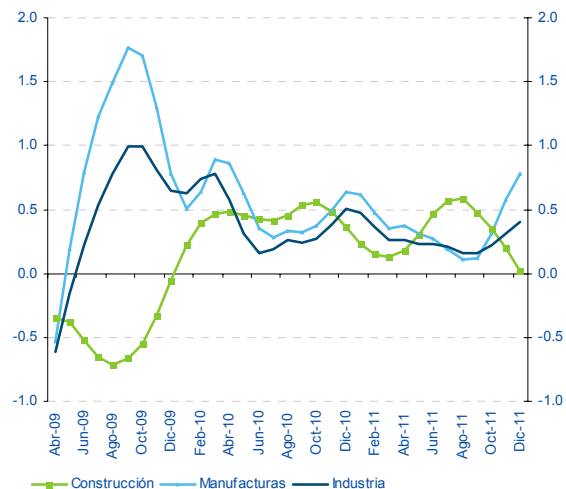
Gráfica 3

Producción Industrial (Var % a/a y m/m, datos desestacionalizados)

	Total	Minería	Elec. Gas y Agua	Construcción	Manufacturas
a/a					
2009	-7.3	-2.9	2.0	-7.0	-9.5
2010	6.1	1.1	10.2	0.0	9.7
2011	3.9	-2.3	5.5	4.8	5.2
Jul-11	3.7	-1.5	6.1	4.4	4.7
Ago-11	4.2	-2.2	2.0	4.9	5.9
Sep-11	2.4	-3.3	4.6	4.5	3.1
Oct-11	4.1	-4.5	4.1	7.1	5.3
Nov-11	3.6	-1.3	3.1	5.3	4.5
Dic-11	3.1	-0.2	1.3	3.5	3.8
m/m					
Jul-11	0.6	-1.4	-0.8	0.9	1.1
Ago-11	-0.9	-0.1	0.6	0.5	-1.3
Sep-11	1.5	-1.0	-0.1	3.3	1.5
Oct-11	-0.3	0.9	-0.2	-1.9	-0.3
Nov-11	0.1	0.8	-0.6	-0.3	0.1
Dic-11	0.9	-0.3	1.4	0.2	1.2

Fuente: INEGI

Gráfica 4

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

Fuente: INEGI

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbvaereasearch.com | Follow us in Twitter

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y del BBVA Bancomer S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer en su propio nombre y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento están basadas en la información disponible al público obtenida a partir de fuentes consideradas fiables. No obstante, dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA Bancomer, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa ni implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.