

Flash México

La producción industrial se contrajo en octubre (-)0.9% m/m, caída en demanda de origen externo, la clave.

- La dinámica de la industria fue peor a lo esperado derivado de un ciclo externo que continúa moderándose.
- Destacan por su caída la rama de construcción (-)1.2% m/m y manufacturas (-)0.9% m/m., en términos anuales, la industria creció 2.1% (3.6% la serie no corregida de estacionalidad)
- La dinámica de la industria en octubre es consistente con un cuarto trimestre significativamente menor al del tercero y en línea con el esperado para el año del PIB de 3.7%.

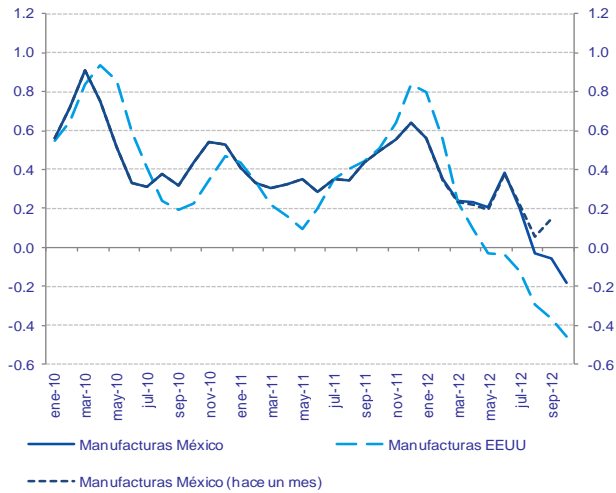
Por debajo de nuestra expectativa (+0.1%), la producción industrial se contrae (-)0.9% m/m en octubre, con lo que la variación anual corregida de efecto estacional se ubicó en 2.1% (significativamente por debajo de la variación en la serie no desestacionalizada, de 3.6%). La caída en términos mensuales es resultado de la contracción en tres de las cuatro ramas que la integran: (-)1.2% m/m en electricidad, gas y agua e industria de la construcción y 0.9% en las manufacturas. La dinámica de la industria está así en línea con el deterioro en el crecimiento proveniente del mercado externo, recordar que en octubre pasado la producción industrial norteamericana se contrajo (-)0.4% en tasa mensual, resultado en por el lado de la manufactura, de la menor producción tanto en bienes durables (-)0.6% como especialmente no durables (-)1.0%. Esta contracción en la demanda proveniente de EEUU ha afectado ya las exportaciones manufactureras mexicanas, que en el trimestre agosto-octubre se contrajeron en promedio (-)1.1% m/m y es congruente con la tendencia a la moderación en el indicador de volumen esperado de pedidos, que recoge de manera oportuna el sentir de productores manufactureros.

Por el lado de la manufactura, la contracción en octubre es resultado de la disminución en la producción en industrias clave, particularmente algunas como la industria automotriz y la de producción de alimentos. En el primer caso, la rama de equipo de transporte cuyo peso es de cerca de 18% de las manufacturas, pasó de tener una leve contracción de (-)0.1% en promedio en el 3T12, a caer (-)4% en octubre. Recordar que poco más del 80% de la producción automotriz es dirigida al mercado externo. En el caso de la industria alimentaria (peso de 22% de las manufacturas), el crecimiento de 0.3% promedio mensual del 3T contrasta con la caída de (-)1.3% m/m de octubre. Si bien la dinámica de otras ramas ha tenido mayor dispersión, la contracción en las dos mencionadas es clave en la industria manufacturera. En conjunto, las ramas con más fuerte relación con la demanda externa (correlación entre la rama y la industria estadounidense mayor o igual a 0.6), se contrajeron en promedio (-)1.5%, y (-)0.6% el resto de ramas.

Por su parte, la industria de la construcción mostró una contracción mensual de (-)1.2% (1.1% a/a ambas en serie desestacionalizada) explicada por la contracción en sus cuatro componentes. Recordar que con base en datos de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, hasta el tercer trimestre destacó la contribución del componente privado en el crecimiento del valor de la construcción en términos reales.

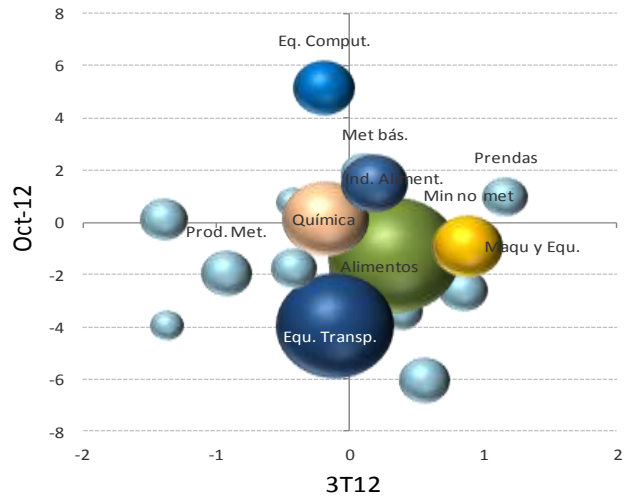
Pese a que la información coyuntural relacionada con el 4T es aun escasa, la conocida hasta ahora está en línea con el pronóstico de que la moderación habrá sido más pronunciada en el trimestre de referencia. Cabe mencionar que hasta ahora el impulso en el empleo total y en industria continúa (var 0.4% m/m), lo que será clave para el consumo privado hacia final del año, sin embargo indicadores de producción y confianzas, particularmente al consumidor comienzan a registrar señales de moderación. **Mantenemos el pronóstico de crecimiento del PIB de 3.7% o ligeramente superior para el año.**

Gráfica 1
Producción Manufacturera, tendencia (m/m%)



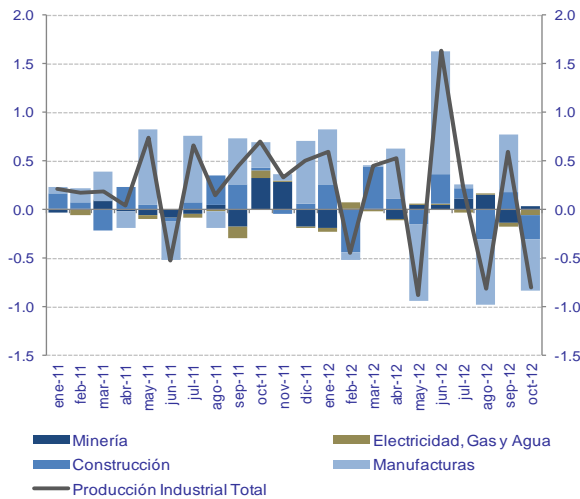
Fuente: INEGI

Gráfica 2
Producción manufacturera, componentes. Var % m/m promedio en el 3T y octubre



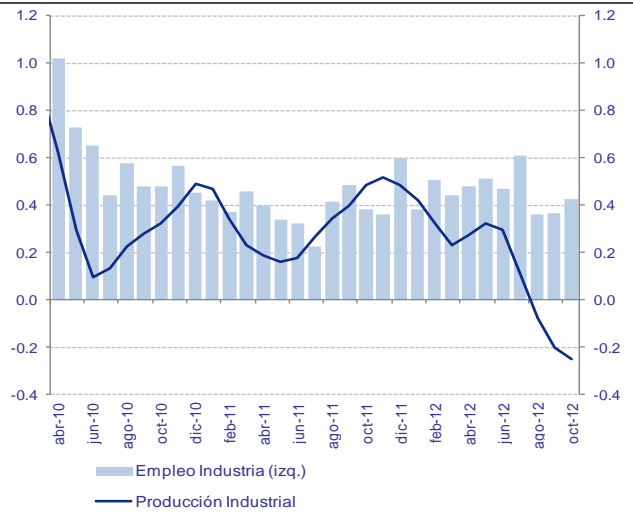
*El tamaño de la bola se relaciona con el peso de la rama en las manufacturas.
Fuente: BBVA Research

Gráfica 3
Producción industrial y componentes (Var % m/m y contribuciones)*



*El peso de cada componente se aproxima con la ponderación de Cuentas Nacionales para cada trimestre
Fuente: INEGI

Gráfica 4
Producción Industrial y empleo (Var % m/m)



Fuente: INEGI

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com | Síguenos en 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.