

Flash México

Sorpresa negativa en producción industrial a final del 2012: -2.1% m/m, -1.1% a/a.

- El retroceso en la industria obedeció a la caída en los cuatro componentes que la integran, destacando por su peso la manufactura (-)1.1% m/m y la industria de la construcción (-)2.7% m/m.
- Con este indicador se confirma el menor optimismo sobre la evolución de la economía al cierre del año pasado y se mantiene la cautela respecto a la dinámica al inicio de este año. Mantenemos la estimación para el último trimestre del año en el orden de 0.5% t/t con lo que el año el promedio de crecimiento habría sido de 3.9%.

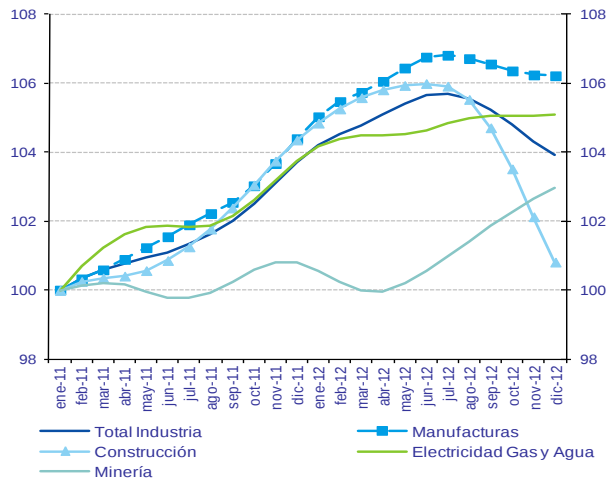
Muy por debajo de lo esperado (0.1% m/m BBVA Research), la producción industrial se contrajo (-)2.1% mensual en diciembre de 2012 (0% a/a) ambas en serie ajustada por estacionalidad (AE); (-)1.1% si se considera la serie original. Cabe decir que la caída fue relevante e incluso implicó una sorpresa en sentido estadístico (a más de una desviación estándar de las variaciones mensuales históricas). Si bien se esperaban datos moderados en industria, la caída en producción manufacturera implicó ramas clave a lo que se unió una caída especialmente alta en la industria de la construcción, lo que se implicó en conjunto el peor dato en términos de caída mensual desde junio de 2009.

En manufacturas, destaca la caída en la rama de equipo de transporte, adelantado ya como se mencionó hace un mes la caída de producción automotriz, con caída de -9.5% mensual (desestacionalización propia con base en datos de AMIA). En el caso del agregado de la rama de equipo de transporte, esta cayó (-)4.7% mensual en el último mes del año, cabe recordar que esta rama pesa 18% de la producción manufacturera total. Otras ramas con importante peso y fuerte caída son las de minerales no metálicos (-)4.2% (6.3% de la manufactura) y la de productos metálicos (-)3.7% (3.2% del total). **En diciembre de 2012, casi la mitad (47%) de las ramas de la industria manufacturera mostraron caídas respecto al mes previo.** Esta dinámica contrasta negativamente con la variación mensual promedio observada en los tres meses previos, con crecimiento de 0.3%, y ubicó a la manufactura en retroceso de (-)1.1% m/m.

Por otro lado, la industria de la construcción mostró la más fuerte caída desde septiembre de 2009, con retroceso de (-)2.7% m/m. Las tres ramas que integran esta industria (edificación, obras de ingeniería civil, trabajos especializados de construcción) retrocedieron, aunque fue particularmente importante el deterioro en edificación (-4.0% m/m).

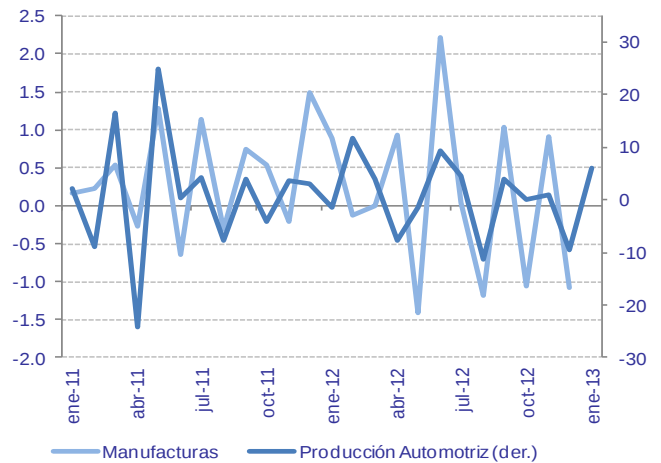
Si bien la caída en producción está fuertemente relacionada con la moderación en demanda externa, recordar que la industria estadounidense pasó de crecer 1.4% mensual en noviembre a 0.3% m/m en diciembre pasado, será muy relevante monitorear el dinamismo de ramas más cercanas a la demanda doméstica, que en promedio, retrocedieron cerca de (-)3% mensual en diciembre. **Por su parte, indicadores disponibles al mes de enero: producción automotriz y otros relacionados con sentimiento del productor manufacturero e indicador del IMEF, apuntan a repunte en el primer mes del año.** Tal es el caso de la producción automotriz con crecimiento cercano a 6% mensual así como confianza del productor (0.7% mensual). Sin embargo otros como el indicador agregado de tendencia o los indicadores relacionados con la demanda nacional y externa de productos de la empresa, coinciden en apuntar a moderación en febrero. Por su parte el indicador IMEF tanto manufacturero como no manufacturero, que es un índice de difusión que toma el umbral de 50 que separa el 'optimismo' del 'pesimismo' se ubicó en 52.1 puntos el manufacturero y en 51.7 puntos el no manufacturero, aunque destaca la caída mensual de este último, equivalente a (-)4.8% respecto al mes previo. Con base en estos datos cabe estar atentos a la evolución de las variables relacionadas con la demanda doméstica y monitorear su posible moderación.

Gráfica 1
Producción Industrial, tendencia (Ene 2011=100)



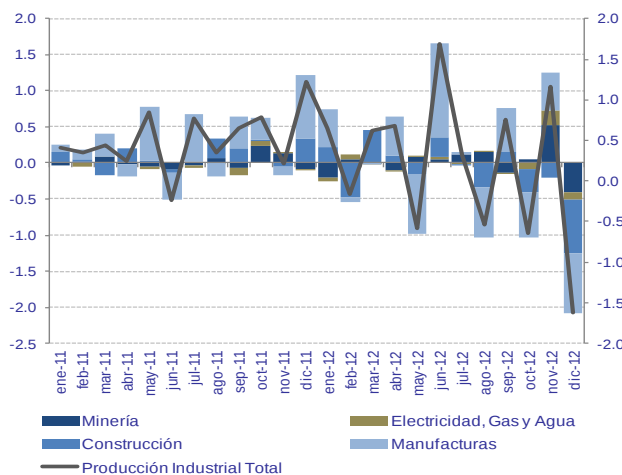
Fuente: INEGI

Gráfica 2
Producción Manufacturera Total y Producción Automotriz (Var % m/m, series desestacionalizadas)



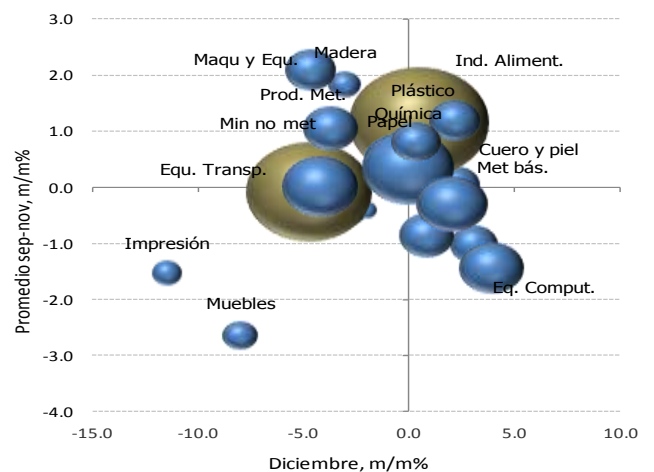
Fuente: BBVA Research

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 Manufacturera (Var % promedio mensual septiembre a noviembre y diciembre m/m 2012)



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

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.com

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