

Flash PIB México

En línea con lo estimado, el PIB creció 3.9% a/a en 2012. Buen cierre del 4T por fortaleza en servicios y pese a caída en industria.

- La expansión anual del 4T12 se ubicó en 3.2% (3.1% estimado). Se acelera ligeramente el crecimiento en la última parte del año, impulsado por servicios.
- La expansión del último trimestre, explicada por un muy buen periodo en agricultura (2.1% t/t) y continuidad en crecimiento de servicios (0.7% t/t), que compensaron caída en industria (-0.2% t/t)
- En el contexto de incertidumbre global, y ante la moderación suave en el ciclo externo, será clave la fortaleza del mercado interno al inicio de 2013.

Ligeramente por arriba de lo estimado para el pronóstico trimestral (0.5% t/t, 3.1% a/a esperado BBVA-Research), el PIB del 4T12 se ubicó en 0.8% t/t (3.2% a/a) con lo que la expansión en 2012 se situó en 3.9%. Por componentes, destacó la fortaleza en el sector servicios (0.7% t/t), con expansión ligeramente mayor a la del trimestre previo, que contrastó con el retroceso en el sector industrial ((-)0.2% t/t), vinculado con la caída en actividades manufactureras e industria de la construcción en diciembre pasado, relacionado a su vez con la moderación en industria estadounidense.

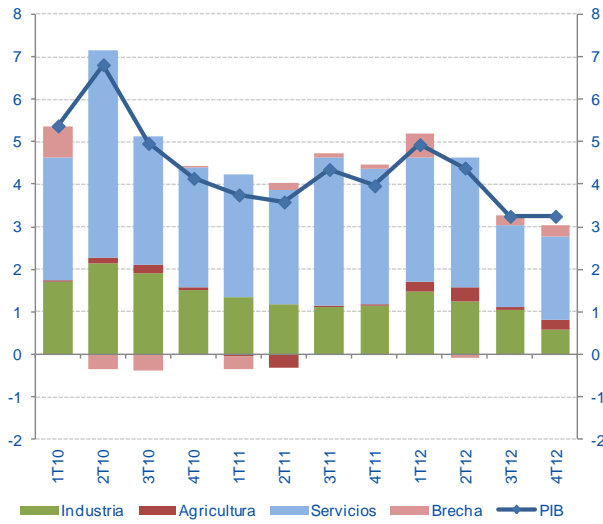
Como fue comentado en su oportunidad¹, el PIB de las actividades industriales, se contrajo fuertemente en diciembre pasado, al pasar de promediar crecimiento de 0.2% mensual, en promedio en el bimestre octubre-noviembre, a caer (-)2.1% m/m en diciembre. Este retroceso fue producto de la caída en los cuatro componentes que integran a la industria (minería (-)2.1%, electricidad gas y agua (-)1.5%, construcción (-)2.7%, manufacturas (-)1.1%). **Particularmente destacables fueron las caídas en la manufactura y construcción.** En el primer caso, fue relevante la caída en la rama de equipo de transporte que cayó (-)4.7% mensual en el último mes del año (peso de 18% en la manufactura), así como de otras ramas con importante peso en la manufactura y principalmente las vinculadas al ciclo externo. Por su parte, la industria de la construcción mostró la caída más pronunciada desde septiembre de 2009. En diciembre 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).

En el último trimestre del año, el sector servicios creció a buen ritmo: 0.7% t/t (2.2% a/a), manteniendo la estabilidad que caracterizó a estas actividades durante el año (0.8% en promedio, la variación trimestral de los tres trimestres previos). Particularmente buena fue la dinámica en el sector comercio, que aportó 0.5 puntos porcentuales del crecimiento trimestral del sector terciario. La mayor parte de las ramas de servicios mantuvieron buena dinámica al cierre del año, prácticamente al mismo ritmo que el resto del año. Elemento relevante en la buena dinámica de servicios y en particular de comercio ha sido la recuperación en el crecimiento del ingreso laboral de los ocupados, tanto por el componente de empleo como, en menor medida, por el componente de ingreso real.

Aun son muy escasos los indicadores conocidos del 1T13: confianzas (productor y consumidor), producción automotriz y producción industrial estadounidense. **Aunque hay indicadores mixtos, parece probable que continuará la moderación en la actividad.** A eso apunta la dinámica en la industria estadounidense (-)0.1% m/m, influido por la menor demanda de manufacturas, especialmente de bienes duraderos, rubro con impacto en la industria nacional. Por otra parte, la tendencia general es de retroceso en expectativas tanto de productores como de consumidores. 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. En cuanto a la producción automotriz nacional, la caída de diciembre fue probablemente de carácter temporal ya que en enero hubo un repunte significativo: desde (-)9.5% m/m hasta 6% m/m en enero (8.3% en términos anuales, desestacionalización propia). **Con base en estos datos cabe estar atentos a la evolución de las variables relacionadas con la demanda doméstica y monitorear su posible moderación.**

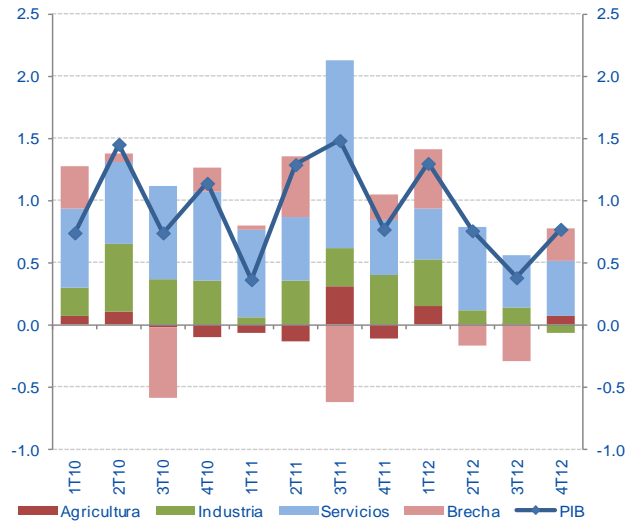
¹ http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/130211_FlashEcoMexico_16_tcm346-373241.pdf

Gráfica 1
PIB México: variación % a/a y contribuciones



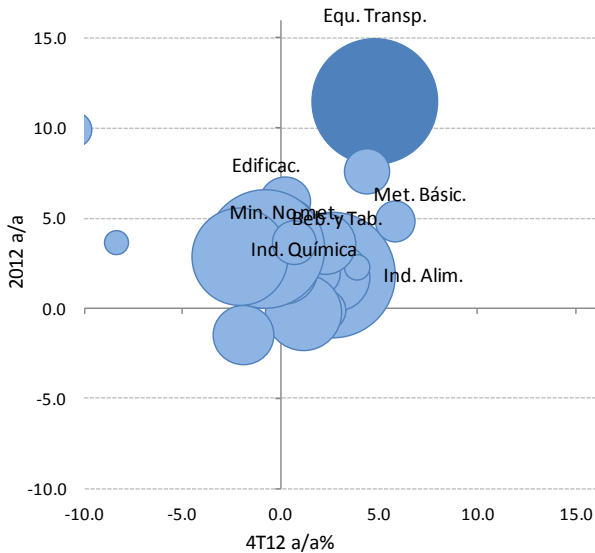
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2
PIB México: variación % t/t y contribuciones



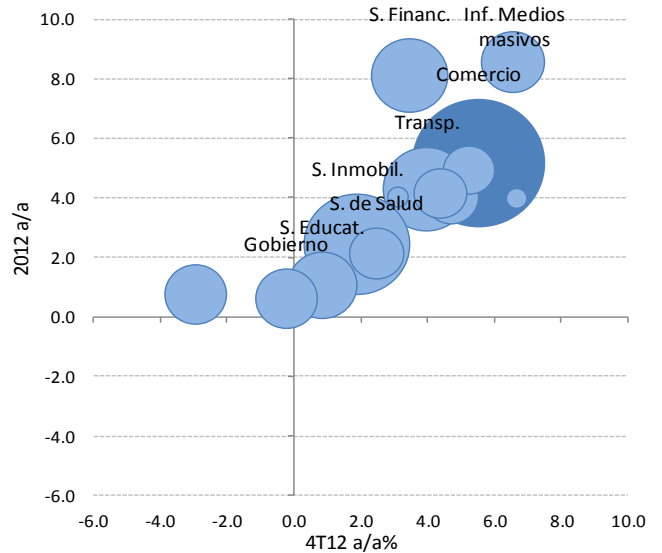
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 3
PIB Industria: Var % a/a 4T, 2012 y peso en el PIB



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI, el tamaño de la bola representa el peso en el PIB

Gráfica 4
PIB Servicios: Var % a/a 4T, 2012 y peso en el PIB



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI, el tamaño de la bola representa el peso en el PIB

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.bancomer.com

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