

# Flash México

## La producción industrial, con fuerte caída en abril, acentúa la tendencia negativa

- Muy por debajo de lo esperado, la producción industrial mostró recaída en abril, producto de la contracción en tres de sus cuatro componentes, particularmente relevantes manufacturas y construcción
- A la espera de nuevos indicadores del 2T13, la dinámica de la industria de abril imprime sesgo a la baja en el pronóstico del PIB del trimestre. Mantenemos sin embargo pronóstico para el año, sujeto a mejora en el segundo semestre por recuperación en gasto público y en demanda externa.

**La producción industrial se contrajo fuertemente en abril, mostrando la segunda caída más importante desde junio de 2009, en términos de variación mensual: -1.7% (-2.1% a/a, en serie ajustada por estacionalidad).** Esta caída obedece a la contracción en tres de los cuatro componentes que la integran. Destacó en abril la caída en el sector de la minería (-2.9% m/m), seguido de la industria de la construcción (-3.1% m/m) así como la industria manufacturera (-1.2% m/m). Con la variación de la industria publicada hoy, se confirma y profundiza la tendencia a la moderación de la actividad en los primeros meses del año.

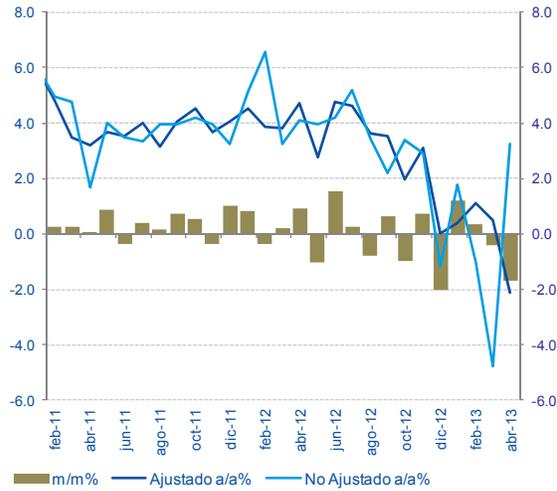
**La industria manufacturera cayó en abril influida por un descenso en 15 de las 21 ramas que la integran.** Por su gran peso destaca la caída en ramas como equipo de transporte, bebidas y tabaco e industria química. En términos generales, la dinámica en el cuarto mes del año fue peor que en el primer trimestre del año, influyendo de forma determinante la contracción en la rama de equipo de transporte, con -1.5% m/m, dado que esta rama aporta el 12.8% del total de la industria. Cabe destacar que esta caída contrasta con la recuperación en la producción automotriz reportada por AMIA en abril y mayo, por lo que es probable que el mal dato obedezca a producción de autopartes y menor producción de camiones, tractocamiones y autobuses.

Agrupando las ramas de la manufactura por su mayor o menor relación con la demanda externa, se tiene que las ramas más relacionadas con el ciclo externo son las que mayor caída presentaron en abril (-1.7% m/m, en promedio), mientras que las ramas más relacionadas con la demanda interna mantuvieron un crecimiento cercano a cero.

Por su parte, **en la industria de la construcción fue notable la contracción en los tres elementos que la integran**, fue particularmente relevante la caída en el componente de edificación (-4.2% m/m), seguido de obras de ingeniería (-2.9% m/m). Estos datos concuerdan con la reducción observada en gasto público de capital en el primer trimestre.

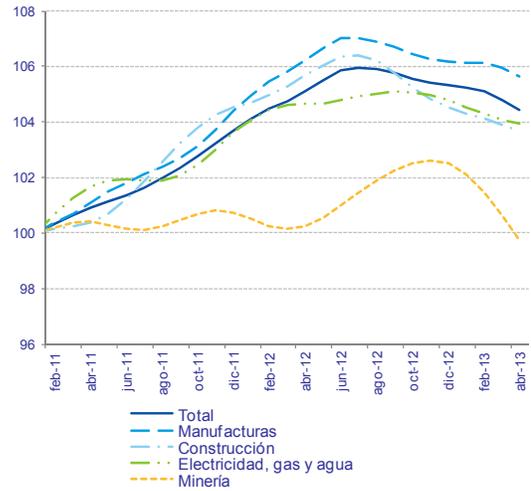
La dinámica mostrada por la industria en abril confirma y profundiza la tendencia a la moderación en los primeros meses del año. En virtud de algunos indicadores relacionados, consideramos que esta moderación podría continuar algunos meses más, en particular, indicadores disponibles para mayo como confianzas del productor e indicadores ISM estadounidense e IMEF mexicano, apuntan a que el sentimiento de los productores manufactureros habrá decaído en mayo. En particular la confianza decreció -0.2% m/m, y el ISM estadounidense y el IMEF mexicano se situaron en 49 puntos, ubicándose en el área de contracción por primera vez en cerca de 6 meses. A pesar de esto, se espera que la demanda externa muestre signos de mejora de manera más decidida hacia la segunda mitad del año, al mismo tiempo la actividad habrá de beneficiarse de la mayor demanda del sector público que al momento registra alguna dilación en su ejecución. **Mantenemos pronóstico de crecimiento de 3.1% para el año, aunque con sesgo a la baja.**

Gráfica 1  
**Producción Industrial: (Var % a/a y m/m)**



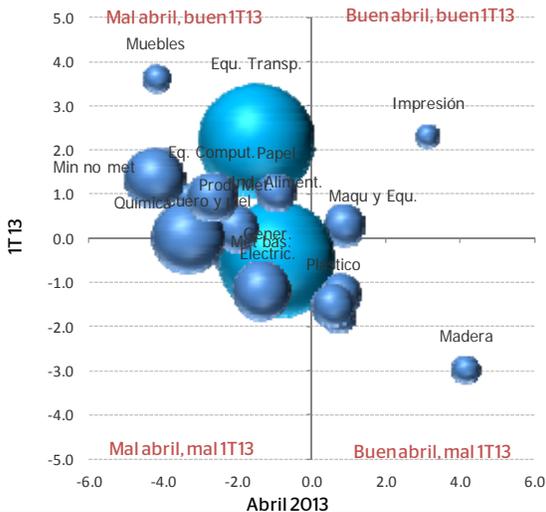
Fuente: INEGI

Gráfica 2  
**Producción Industrial: tendencia, enero 2011=100**



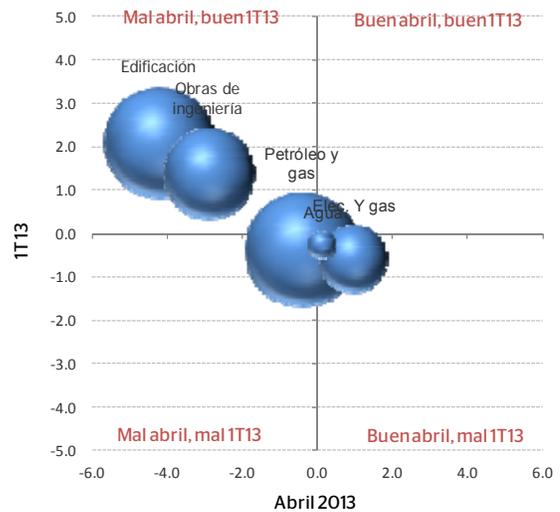
Fuente: BBVA Research

Gráfica 3  
**Producción industrial, manufacturas 1T13 y abril 2013 (Var % m/m promedio)**



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

Gráfica 4  
**Producción industrial, construcción minería y electricidad, gas y agua 1T13 y abril 2013 (Var % m/m promedio)**



\*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](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com) | [www.bbva.com](http://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 sujetas 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.