

# Observatorio Económico

## México

### Sorpresa positiva en la producción industrial en mayo: 1.1% m/m

13 de julio de 2011

#### Análisis Económico

Cecilia Posadas  
c.posadas@bbva.bancomer.com

#### Producción industrial mayo 2011

- **Repunta la industria en mayo por el buen desempeño de las manufacturas, en particular de la industria del transporte y maquinaria.**
- **Se confirma el carácter temporal de las afectaciones en la cadena de producción en la industria automotriz a raíz del tsunami en Japón.**
- **La construcción avanza lentamente, destaca la mayor participación de la construcción de origen privado.**

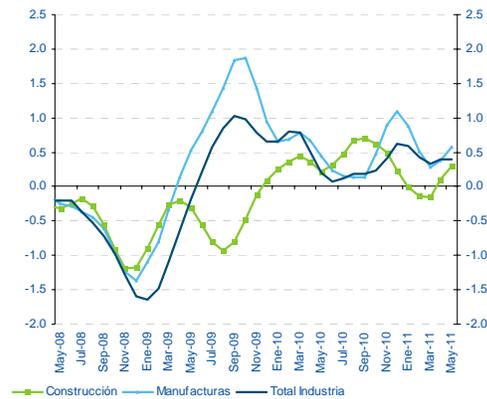
La producción industrial sorprendió positivamente en mayo, al crecer 1.1%, significativamente por arriba de lo esperado (0.3% BBVA Research). Además, el INEGI corrige al alza el mes de abril desde -0.1% m/m publicado hasta 0.3% actual. Con ello, la variación interanual de la industria se ubicó en 4.4% en mayo y en 4.5% en promedio, en el año, todo en términos desestacionalizados (4.6% en serie original).

Durante mayo las cuatro ramas de la industria crecieron respecto al mes previo aunque destacó la industria manufacturera (1% m/m), donde además las correcciones a los datos previos son mayores (abril desde 0.2% previo hasta 0.6% actual). Con ello, las manufacturas continúan en términos de nivel por arriba del inicio de la recesión a mediados de 2008. Con los datos de mayo se corrobora la perspectiva de la afectación temporal sobre la industria automotriz a causa del tsunami en Japón durante el mes de abril pasado. Recordar que entonces, la rama de equipo de transporte descendió (-)7.8% m/m. En contraste, en mayo pasado dicha rama creció 11.3% m/m (2.6% en promedio mensual en el 1T11). El peso de la rama (en torno al 18% de las manufacturas) y positiva dinámica de este sector, hacen que su dinámica sea determinante en la mejora del total de las manufacturas. Destaca asimismo, el comportamiento en la rama de bebidas y tabaco (6.3% de la manufactura), con expansión de 5.9% m/m que implica la tasa mensual más elevada de los últimos casi 14 años. El resto de las ramas tuvo una variación similar a la del primer trimestre del año, en línea con un escenario de moderación suave.

Por su parte, el sector de la construcción suma dos meses de crecimiento (0.2 m/m en mayo, -0.2% en promedio mensual en el 1T11). Aunque esta industria se encuentra aun lejos del nivel previo a la crisis, continúa la tendencia a la recuperación en términos mensuales. Destaca en los últimos meses una recomposición de componentes: mayor participación de componentes con contratista principal el sector privado, principalmente "edificación" y la paulatina menor participación de obra cuyo contratista principal es el sector público; obras identificables con agua, riego y saneamiento, electricidad y comunicaciones, transporte y petróleo y petroquímica.

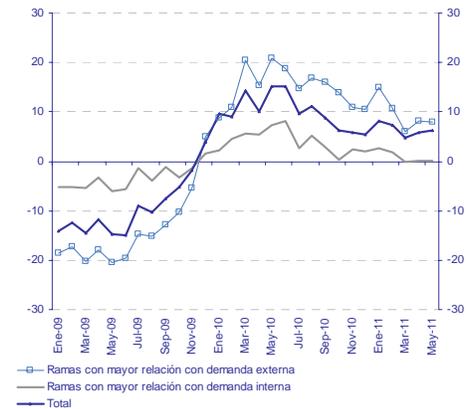
Con todo, los datos apuntan a confirmar que la moderación del 1T11 tuvo carácter temporal y que la industria dirigirá la mejora en el crecimiento del 2T11.

Gráfica 1  
**Producción Industrial (Var m/m %, series de tendencia)**



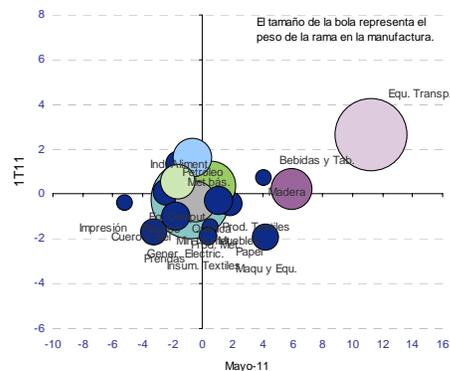
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 2  
**Manufacturas: ramas (Var % a/a)**



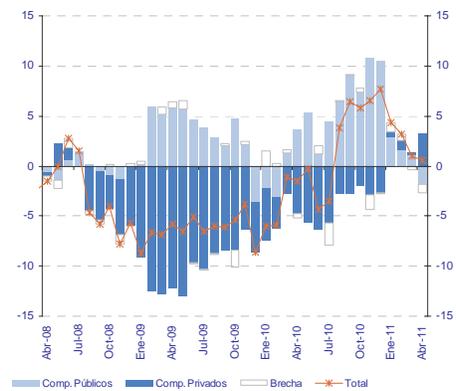
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 3  
**Ramas de la Manufactura (Var % m/m)**



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 4  
**Empresas Constructoras (Var % a/a y contribuciones)**



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Tabla 1  
**Producción Industrial (var % a/a Series Originales, excepto var % m/m: desestacionalizado)**

	2009				2010				a/a m/m		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	May-11	
Industria	-9.5	-11.2	-6.8	-2.6	5.1	8.0	6.2	4.8	5.3	4.6	1.1
Minería	-3.2	-2.1	-2.4	-3.9	1.4	3.0	2.9	1.4	-2.8	-2.6	0.2
Electricidad	-1.5	0.8	4.6	4.0	1.1	2.0	3.1	3.4	8.6	7.2	0.0
Construcción	-6.0	-8.5	-7.1	-7.4	-3.8	-1.7	1.2	4.5	5.0	3.8	0.2
Manufacturas	-13.2	-15.6	-8.9	-0.8	10.3	14.2	9.6	6.0	7.6	6.8	1.0

Fuente: BBVA Research con base en datos de INEGI

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

**Aviso Legal**

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores."