

# Flash México

## Producción Industrial en abril: 0.7% m/m, casi igual a lo previsto; la demanda externa sigue tirando de la actividad

- Producción industrial de abril ligeramente arriba de lo esperado (0.5% esperado, 0.7% observado)
- Destaca la rama de manufactura (1.1%) y se rezaga la minería (-0.5% m/m). En manufacturas, sobresalen ramas más relacionadas con el ciclo externo.
- La dinámica observada de la industria es consistente con un crecimiento económico en el 2T12 algo menor al del 1T12 y un 3.7% para el conjunto del año.

Ligeramente por arriba de lo esperado (0.5% m/m), la producción industrial creció 0.7% m/m en abril pasado. Con este resultado, en términos de tasas de crecimiento anual, la tendencia se estabiliza en torno a 3.6% (var% a/a de la tendencia), algo por debajo del 3.9% de crecimiento anual promedio el año previo. Entre los componentes de la actividad industrial se destaca el crecimiento de las manufacturas (1.1% m/m) vs 0.2% en la construcción; -0.5% y -0.3% fueron las variaciones respectivos de minería y electricidad gas y agua.

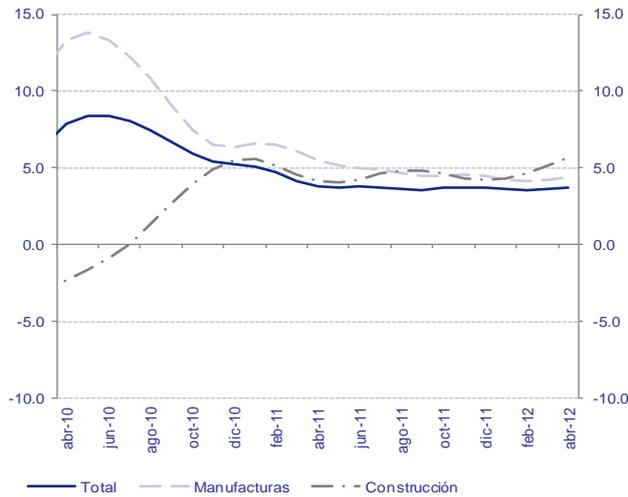
Dentro de las manufacturas, han destacado en los últimos meses por su crecimiento, las ramas más relacionadas con el mercado externo, con fuerte peso en el sector secundario. Tal es el caso de la producción de muebles (2.3% m/m en abril), bebidas y tabaco (2.4% m/m), equipo de transporte (2.1%) y equipo de cómputo (2.2%). Y esta es la razón principal por la cual el crecimiento de las manufacturas se ha diferenciado positivo del resto de la industria (gráfica 3). Por su parte, cabe mencionar que en el mes de abril, hubo un efecto base anual positivo particularmente en la rama de equipo de transporte, por el impacto adverso- sobre la cadena de suministros de dicha industria a raíz del tsunami en Japón. Esta rama creció en abril a tasa anual de 20.8%, (12.9% de crecimiento en el 1T12), mientras que la variación mensual ajustada por estacionalidad fue de 2.1%, igual que el promedio de variación de los primeros tres meses del año.

La industria de la construcción moderó ligeramente su crecimiento respecto a los primeros meses del año (0.2% abril m/m, 0.5% 1T12). En tasa anual, esta variación fue de 5.0%. Entre sus componentes, destacó el de edificación (5.4%), como preveíamos, que está más estrechamente relacionado con la producción de origen privado, aunque la construcción de origen público ha ganado participación en el primer trimestre del año.

Por último, cabe mencionar que la dinámica de la industria está en línea con el comportamiento del empleo en la industria, con un descenso paulatino a mediados del año pasado que ha tendido a recuperarse en los primeros meses de este año. Así, esta señal positiva de empleo se podría traducir en ligero repunte en las manufacturas hacia el quinto mes del año.

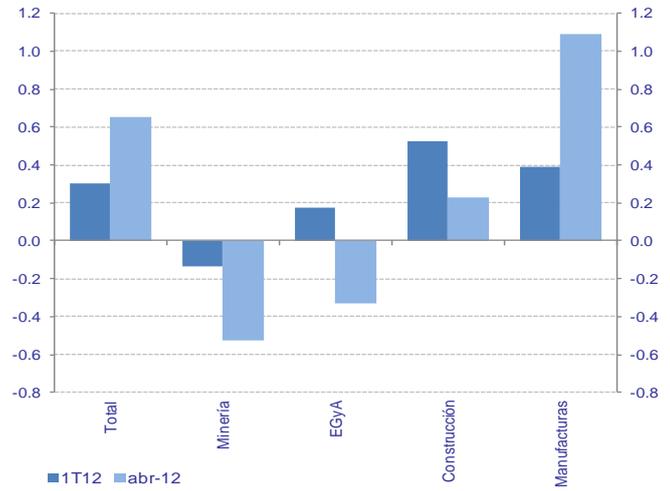
Mantenemos estimación de crecimiento anual en el orden de 3.7% para el PIB. Los datos más recientes de actividad en México resaltan la fortaleza de la actividad y el impulso de la demanda externa, de modo que la estimación del crecimiento de 2012 en el 3.7% publicada hace un mes podría ser incluso superada. Sin embargo, la elevada incerteza y los sesgos a la baja en el entorno global y el impacto estadístico al alza en las previsiones de fenómenos pasajeros (corrección del año bisiesto, efectos del maremoto en Japón hace un año) nos hacen considerar que el 3.7% sigue siendo un resultado muy razonable para el crecimiento de 2012.

**Gráfica 1**  
**Producción Industrial, tendencia (a/a%)**



Fuente: INEGI

**Gráfica 2**  
**Producción Industrial y componentes Var % m/m**



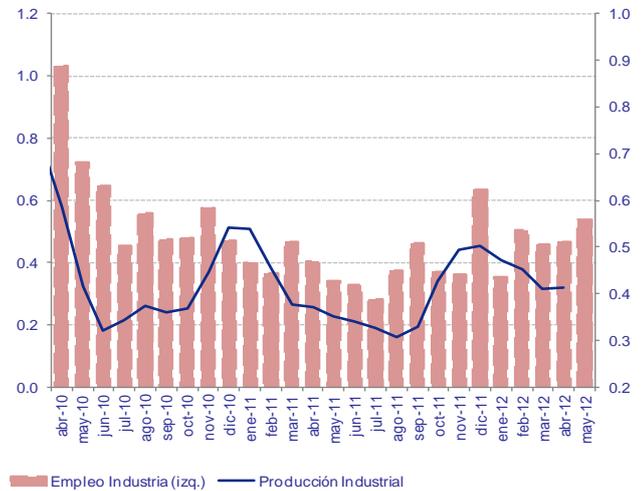
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: INEGI

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



Fuente: INEGI

Julián Cubero  
juan.cubero@bbva.com

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.bbvaerech.com](http://www.bbvaerech.com) | Follow us in 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.