

Flash PIB México

Ligeramente por arriba de lo estimado, el PIB creció 0.5% t/t en el 1T13. Es, sin embargo, el menor crecimiento anual desde 2009

- Importante efecto estadístico a raíz del ajuste por Semana Santa, al haber sido en abril en 2012 y en marzo en 2013, que implica que la variación anual de la serie no ajustada se ubique en 0.8% mientras que la ajustada es 2.2%.
- Destaca la continua moderación en el sector industrial (0.1% t/t), mientras que servicios mantiene el crecimiento (1.5% t/t).
- Aunque han disminuido los riesgos externos, continúa la moderación relacionada con el ciclo global que impacta principalmente a la industria. Al haberse situado el dato de PIB muy cerca de nuestro estimado y dada la expectativa de aceleración en EEUU en la segunda parte del año, mantenemos la perspectiva de crecimiento para este año en 3.1%.

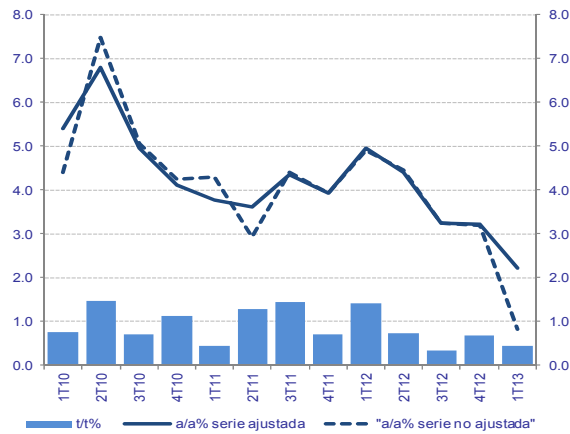
Ligeramente por arriba de lo estimado para el pronóstico trimestral esperado por BBVA-Research (0.3% t/t) y consenso, el PIB del 1T13 se ubicó en 0.5% t/t. Hay un importante efecto calendario relacionado con que el periodo de Semana Santa el año pasado fue en abril mientras que en este año fue en marzo, así como el que febrero tuvo 28 días en 2013 y 29 días en 2012. La variación interanual en la serie ajustada (SA) es de 2.2%, en línea con nuestro estimado, mientras que sin el ajuste (SNA) la variación anual se ubicó en 0.8%. En cualquier caso, el crecimiento es el más bajo desde el último trimestre de 2009.

Por componentes, destaca la relativa fortaleza en el sector de servicios (1.5% t/t SA), luego de la expansión promedio de 0.8% en el segundo semestre del año pasado. Comparado con el trimestre previo, 11 de los 14 sectores que integran al sector servicios crecieron; destacan positivamente los sectores de información en medios masivos, servicios profesionales, y servicios financieros. Por su parte servicios de gobierno, servicios de esparcimiento y el valor agregado en restaurantes y hoteles fue menor que el trimestre previo. Aunque con gran variabilidad, cabe destacar la tendencia a la baja en el sector de comercio, congruente con los últimos datos observados en los indicadores de ventas al menudeo y más recientemente de ventas de ANTAD (Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales).

Por su parte, el componente de industria mantiene una fuerte desaceleración, relacionada principalmente con el componente de manufacturas, que en el 1T13 aportó 0.06 puntos del crecimiento de 0.15% del trimestre. Por su parte, la industria de la construcción, a pesar de haber caído el trimestre pasado, ésta recuperó parcialmente su dinámica (0.12% t/t). Dentro de la industria manufacturera, particularmente mala ha sido la dinámica en ramas como plástico (-1.5% t/t), metálicas básicas (-1.0% t/t), y equipo de generación de energía eléctrica (-0.7%), ramas que en conjunto aportan cerca del 11% de las manufacturas. La rama de industria alimentaria, con fuerte relación con la demanda externa también se contrajo, cerca de (-)0.4% en el trimestre, lo que resulta muy relevante considerando el peso de esta rama: 22%. En contraste, **destaca positivamente la rama de equipo de transporte,** responsable por el 18% de las manufacturas, al expandirse a razón de 2.4% t/t. Cabe mencionar que México se ubica como el primer país exportador de equipo de transporte a EEUU, seguido de Canadá y Japón. La participación de mercado de estos bienes creció respecto a lo observado en 2012: 22.6% en 2012 vs 23.1% en el 1T13.

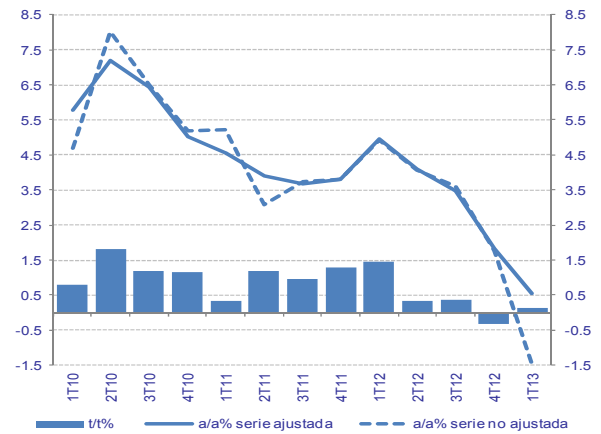
A pesar de que aun son escasos los indicadores conocidos del 2T13: confianzas (productor y consumidor), producción automotriz y ventas de ANTAD, además de industria estadounidense, prevalecen señales son mixtas. Si bien prevalece la confianza entre los consumidores sobre el desempeño futuro de la economía, el indicador de ANTAD apunta a moderación. En el caso de la industria, la producción automotriz en abril creció cerca de 16% mensual, aunque la dinámica de la industria estadounidense fue menor que la del mes anterior. **A espera de nueva información, mantenemos el pronóstico de crecimiento para el año de 3.1%.**

Gráfica 1
PIB México: Total t/t% y a/a%



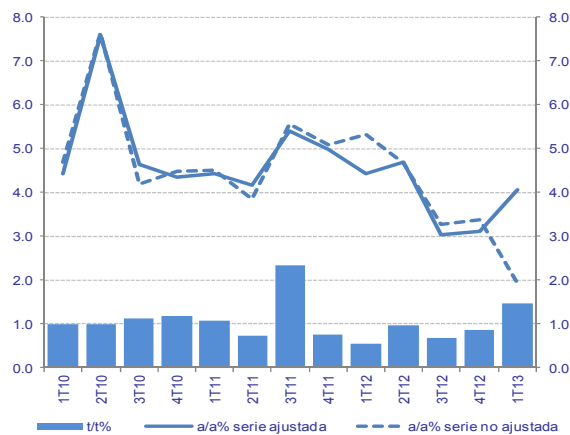
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2
PIB México: industria t/t% y a/a%



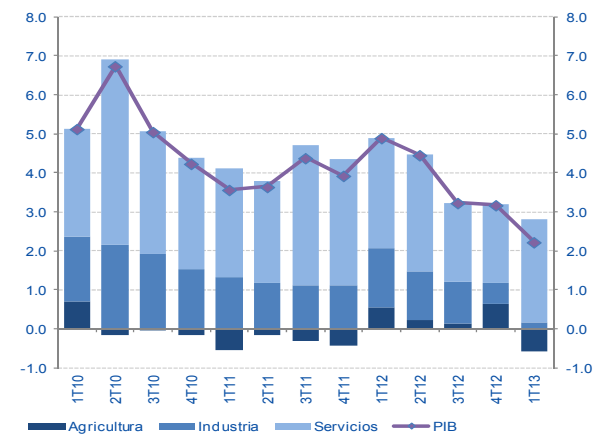
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 3
PIB México: servicios t/t% y a/a%



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 4
PIB Var% y contribuciones al crecimiento



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.bancomer.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com/mx | [Síguenos en Twitter](https://twitter.com/bbvaresearch)

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.