

# Flash México

La producción industrial, repuntó en mayo, compensando parcialmente la fuerte caída de abril. La tendencia continúa siendo de moderación.

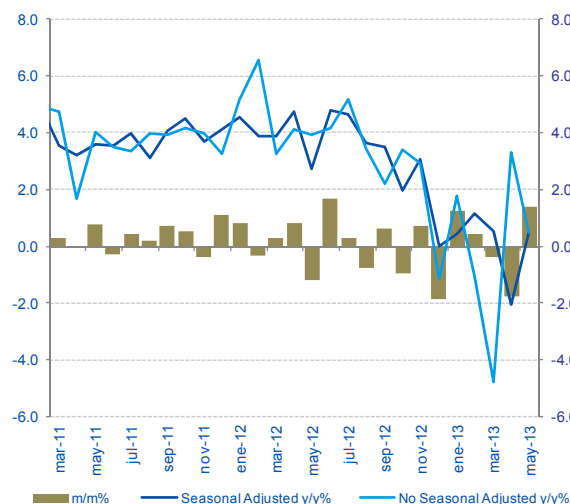
- Por arriba de lo esperado (-0.2% m/m consenso), la producción industrial repuntó en mayo 1.4% m/m, (0.5% a/a). Respecto al mes previo sus cuatro componentes avanzaron fuerte aunque en tasa anual solo creció la manufactura.
- A pesar de los buenos datos de mayo, es probable que la dinámica de la industria en el segundo trimestre resulte por debajo de lo pronosticado a inicios del año, y con ello el PIB. Hacia la segunda mitad del año será crucial el grado de avance en la industria estadounidense así como la recuperación del gasto público en la segunda mitad del año.

**La producción industrial creció muy por arriba de lo esperado por BBVA Research y el consenso (-0.2% m/m), avanzando 1.4% m/m que sin embargo implicó en un crecimiento de apenas 0.5% a/a sobre series ajustadas por efecto estacional.** A pesar de ser un muy buen avance mensual, la volatilidad que ha caracterizado al indicador de industria en los últimos meses conduce a que el promedio de los últimos meses sea una mejor referencia sobre el comportamiento de la serie que los datos puntuales. En este sentido, destaca que el promedio del bimestre abril-mayo, apunta a que la dinámica industrial continúa siendo de moderación; al ser dicho promedio negativo tanto en tasa mensual como anual.

**El rebote observado ocurrió en tres de las cuatro ramas que componen a la industria así como en la mayoría de las ramas de la manufactura y componentes de la construcción.** En manufacturas (1% m/m mayo, -0.9% m/m abril), las ramas clave por su peso y vinculación con la demanda externa mostraron un avance, por ejemplo fue este el caso en equipo de transporte (0.8% m/m mayo, -1.7% m/m abril), equipo de cómputo (3.2% m/m mayo, -3.1% m/m abril), producción de minerales no metálicos (3.1% m/m en mayo, -4.5% m/m en abril), fabricación de productos metálicos (1.7% m/m en mayo, -2.3% m/m en abril), por citar algunos casos. **Con este patrón de comportamiento, el promedio del bimestre el avance en las manufacturas fue nulo. En el sector de la construcción,** a pesar de que el crecimiento de mayo fue alto (2.5% m/m en mayo, -3.8% m/m en abril), **la tendencia del indicador de la construcción mantiene el perfil de caída** que implica por ejemplo el segundo mes con variación negativa en comparación anual.

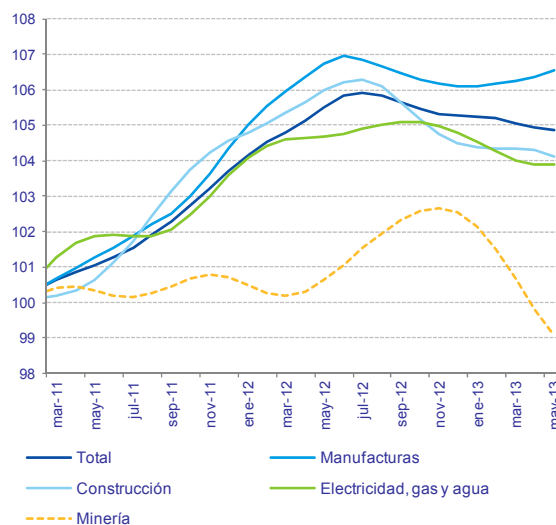
**Con base en la información de mayo, la tendencia de la industria parece hacer una ligera pausa en la fuerte moderación** con la que se desempeñó en los primeros cuatro meses del año. Sin embargo, datos recientes de indicadores de sentimiento del productor de junio como confianzas del productor e indicador IMEF, apuntan a que la moderación habrá continuado hacia junio. Recordar que el indicador de confianza del productor mostró en junio la caída más importante desde abril de 2012, y el cuarto mes de caída de los últimos cinco meses. El indicador IMEF que es un indicador de difusión con un umbral en los 50 puntos que separa a las señales de optimismo de las de pesimismo, se ubicó en junio en 47.3 puntos, mostrando caída por quinto mes consecutivo y en términos de tendencia el nivel más bajo desde junio de 2009. Con base en estos indicadores así como la producción automotriz en junio que implicó un descenso en la producción equivalente a (-)0.5% anual, creemos que continuará la moderación en la industria, lo que **confirma el magro avance de la industria y con ello del PIB para el 2T13.**

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



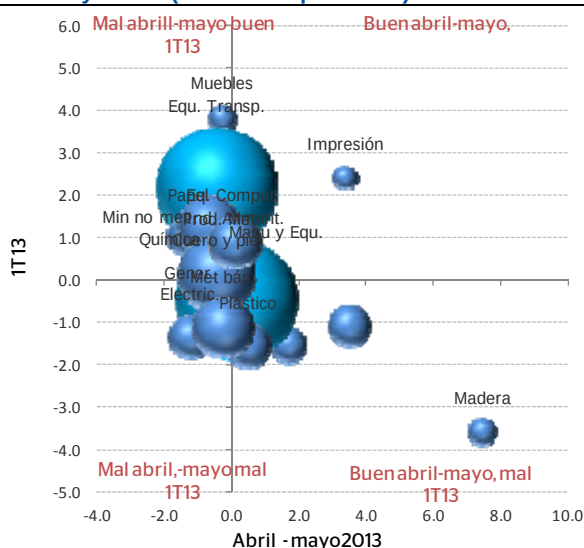
Fuente: INEGI

Gráfica 2  
Producción Industrial: tendencia, enero 2011=100



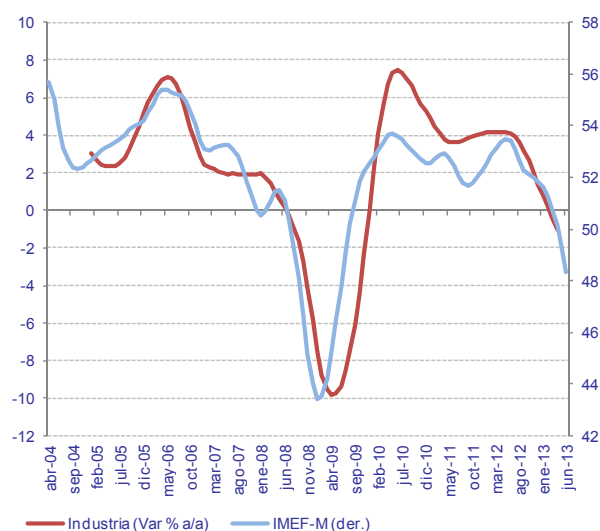
Fuente: BBVA Research

Gráfica 3  
Producción industrial, manufacturas 1T13 y bimestre abril-mayo 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  
Tendencias: industria var% a/a e indicador IMEF



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](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.