

# Flash México

## Repunta la producción industrial en enero, 1.1% m/m, destaca positivamente la industria de la construcción

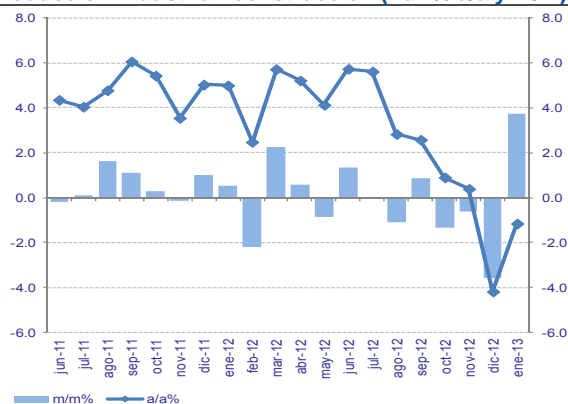
- El repunte por arriba de lo esperado obedeció principalmente a la buena dinámica en la industria de la construcción (3.7% m/m) y a una ligera mejora en las manufacturas (0.1% m/m)
- Se mantiene la cautela respecto a la dinámica de la industria al inicio de este año. Los signos de moderación observados en la demanda externa influirán en la tendencia de la manufactura.

**La industria crece bien por arriba de lo esperado en enero (esperado: 0.0%, 1.1% observado). En términos anuales, el crecimiento ascendió a 0.3% a/a en serie Ajustada por Estacionalidad (AE) y 1.7% a/a en serie no AE.** El buen resultado de enero obedece a un repunte en tres de los cuatro componentes que integran a la industria (minería, electricidad gas y suministro de agua, construcción y manufacturas), y destaca muy positivamente el repunte en la industria de la construcción, que creció en términos mensuales 3.7%, (-1.9% m/m el promedio de los tres meses previos), siendo este el crecimiento más elevado desde julio de 2009. En términos anuales, la variación en la industria de la construcción continúa siendo negativa –por segundo mes consecutivo–.

**La industria manufacturera, por su parte, se expandió 0.1% m/m, prácticamente el mismo crecimiento que el promedio de los últimos 8 meses (0.1% a/a AE, 2.0% a/a no AE).** En el primer mes del año destacó que la rama de equipo de transporte creció a razón de 3.4% m/m, bien por arriba del promedio de -2.7% m/m del cuarto trimestre del año pasado. Otras ramas con importante cuota en las exportaciones como muebles (6.6% m/m, -3.9% m/m en el 4T) y minerales no metálicos (1.3% m/m, -1.5% m/m en el 4T) repuntaron aunque sin implicar una tendencia generalizada a la mejora en las manufacturas.

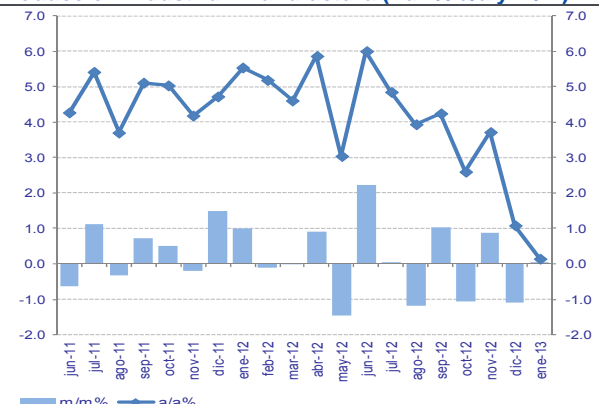
Aunque fue un buen mes para la industria, la producción automotriz de febrero mostró un retroceso respecto al mismo mes del año pasado por cerca de 7 mil unidades menos, equivalente a cerca de 3% menos en variación anual, lo que podría indicar una desaceleración de la rama de equipo de transporte en febrero. La confianza del productor, por su parte, se contrajo (-)0.2% m/m. El indicador IMEF entre productores manufactureros también mostró un ligero descenso en febrero. **En resumen, con la información disponible al mes de febrero, no es descartable que pese al buen dato de enero, continúe la tendencia a la moderación suave en febrero.** Recordar que las exportaciones han seguido una tendencia de moderación reflejando el menor ímpetu en demanda externa de los últimos meses.

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



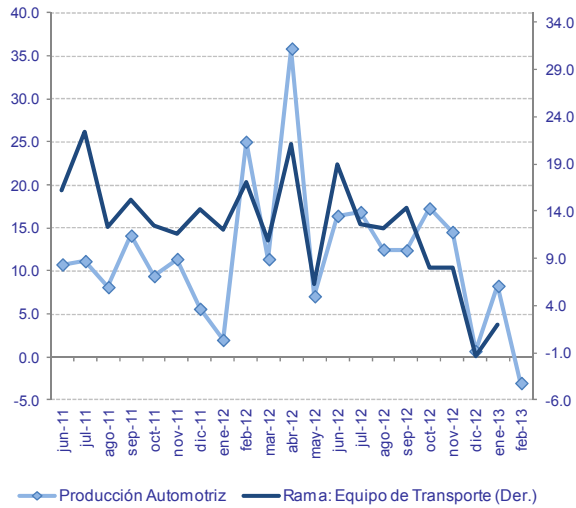
Fuente: INEGI

Gráfica 2  
**Producción Industrial: manufactura (Var % a/a y m/m)**



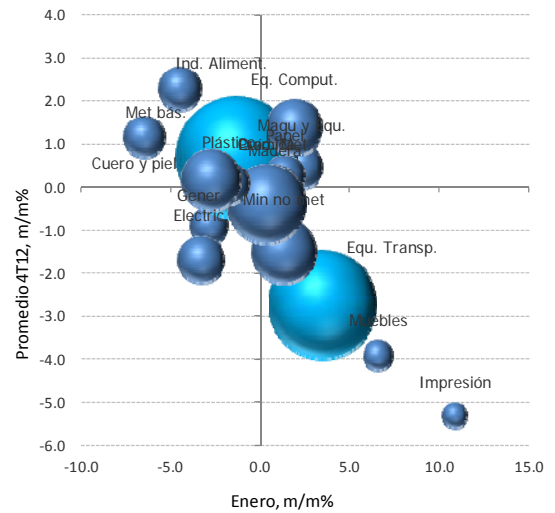
Fuente: BBVA Research

Gráfica 3  
**Producción automotriz y rama de equipo de transporte (Var % a/a)**



Fuente: INEGI

Gráfica 4  
**Producción Manufacturera (Var % promedio mensual 4T12 y enero m/m 2013)**



\*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 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.