

Flash Económico

México

Los datos de coyuntura que se van conociendo sesgan al alza la perspectiva de crecimiento de 2012

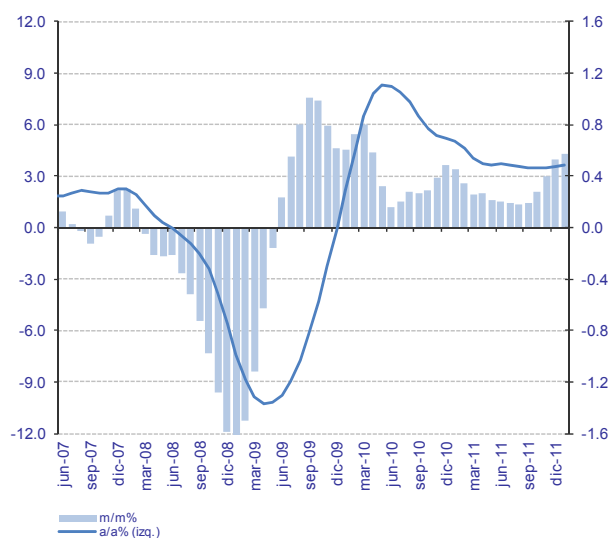
- Buenos datos de coyuntura al comienzo de 2012: sorpresa positiva de la producción industrial de enero, sostenido crecimiento del empleo en el sector privado, mejora de la producción automotriz de febrero y caída de la prima de riesgo de México
- La industria se expandió 0.8% m/m (0.2% estimado) en enero, por el buen desempeño de prácticamente todos sus componentes (la excepción es la minería), destacando particularmente la dinámica de la manufactura ligada a la demanda de EEUU.
- Con todo, por ahora mantenemos nuestro pronóstico de crecimiento para 2012 en el 3.3% aunque con una perspectiva de revisión al alza.

La producción industrial tuvo un crecimiento mayor a lo esperado en enero (0.2% m/m e, 0.8% o), lo que implica un crecimiento anual no ajustado por estacionalidad de 4.2%. El repunte en la industria se concentra en la manufactura, que acumula tres meses de crecimiento mensual y destaca en enero la buena dinámica de la construcción (0.8%, -0.6% el promedio de crecimiento mensual de los tres meses previos). La manufactura a su vez experimentó un repunte vinculado estrechamente con la mejora en demanda externa, uno de cuyos indicadores domésticos más representativos es la producción automotriz que en febrero tuvo uno de los mejores crecimientos de los últimos meses (11.9% m/m, -0.8%, en promedio, en los seis meses previos).

No son solo los indicadores de actividad manufacturera los que mejoran, apuntando a un primer trimestre con un PIB creciendo algo más de lo previsto inicialmente. Así, el empleo formal privado que continúa expandiéndose a razón de 0.4% en los últimos 6 meses (incluye febrero). En este entorno de repunte del empleo y la actividad no resulta extraño que los indicadores de confianza, tanto de los productores como de los consumidores reflejen un repunte de la percepción positiva de ambos agentes en los dos primeros meses del año, en comparación con los últimos dos meses del año previo.

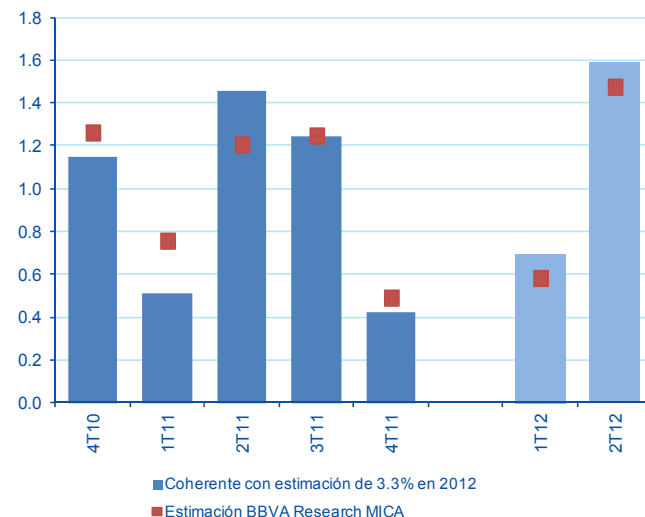
En resumen, los indicadores de coyuntura más reciente implican, con base en la estimación en tiempo real del PIB elaborada por BBVA Research un sesgo al alza en el pronóstico de crecimiento para 2012 (3.3%). Este sesgo puede ser de hasta medio punto porcentual, Sin embargo es conveniente tomar la magnitud de este sesgo con cautela ya que no incorpora aún datos registrados del 2T12, un periodo muy relevante para el cálculo final del PIB de 2012 por el efecto base que lleva implícito dado el perfil de crecimiento de 2011. Ello además, por supuesto de la posibilidad de una moderación en el dinamismo de la industria estadounidense o de un deterioro del entorno global. Con todo, mantenemos nuestro pronóstico de crecimiento para 2012 en el 3.3% aunque su perspectiva de revisión, en su caso, es al alza.

Gráfica 1
Producción Industrial (a/a% y m/m%, tendencia)



Fuente: INEGI

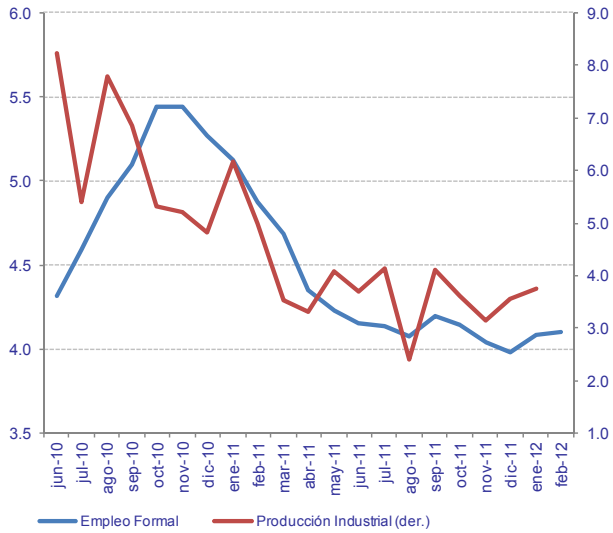
Gráfica 2
PIB, estimación del 1T12 con BBVA-MICA (Var % t/t)



Fuente: BBVA Research

Gráfica 3

Empleo Formal y Producción Industrial (Var % a/a)



Fuente: INEGI

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.com

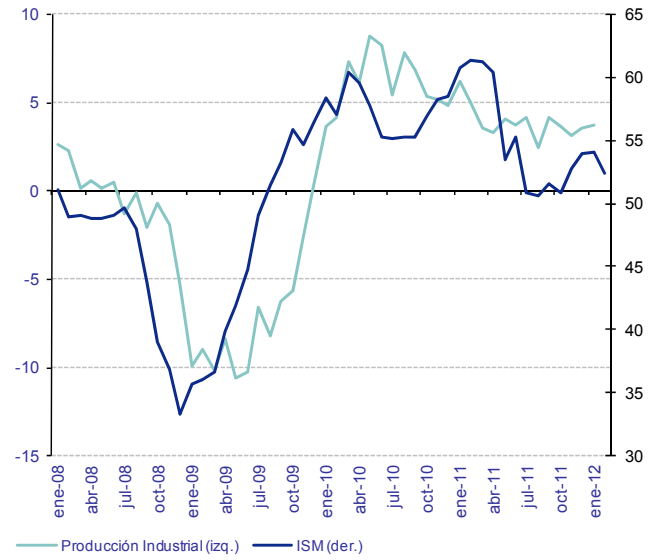
Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbvaesearch.com | [Síguenos en Twitter](#)

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.

Gráfica 4

Producción Industrial e ISM EEUU (Var % a/a y niveles)



Fuente: INEGI