

# Flash Económico México

## Repunta la producción industrial en marzo, con lo que se mantiene la tendencia de crecimiento anual y la perspectiva de actividad

- La producción industrial repunta en marzo por arriba de lo esperado (0.8% m/m) y crece 1.5% m/m, con lo que en tasa anual mantiene tendencia similar al trimestre previo.
- Los mayores crecimientos en construcción y manufactura, con lo que se revierten los malos datos mensuales del mes previo.
- Con base en este indicador así como otros de empleo, confianzas, masa salarial, mantenemos nuestra perspectiva de un crecimiento trimestral del PIB en el 1T12 algo mayor al del 4T11.

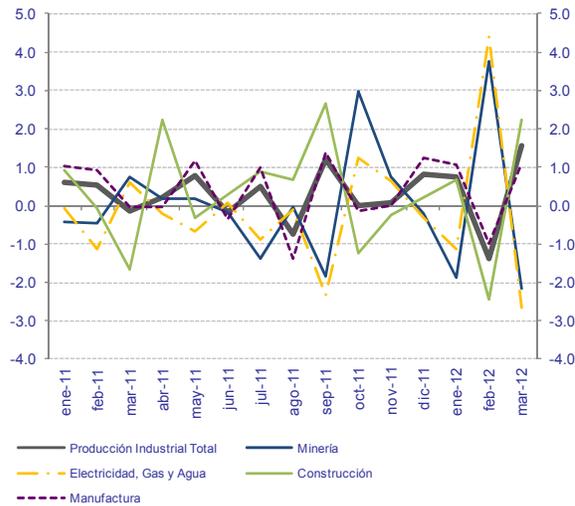
El ajuste al alza en los datos de producción industrial de marzo supera lo esperado (0.8% BBVA) y se ubica en 1.5% m/m. Los componentes con mayor peso, manufacturas (en torno a 60% de la industria) y construcción (cerca de 20%) tuvieron los mayores crecimientos, con 1.1% m/m y 2.2% m/m, respectivamente. Cabe recordar que el mes de febrero presentó diferencias importantes entre las series ajustadas y no ajustadas por estacionalidad, lo que se relacionó en parte con el efecto del año bisiesto. **Con la corrección conocida hoy, y como anticipamos el mes pasado, la tendencia de crecimiento anual de la industria y sus componentes mantiene su ritmo de variación anual.**

Entre las ramas de la manufactura con mayor crecimiento e importante peso están la producción de industrias metálicas básicas con 12.3% m/m (peso: 5.4%), la industria alimentaria con 2.3% (peso: 22.4%), o la rama de producción de equipo de transporte: 0.6% m/m (peso: 17.8%). Haciendo un balance de las ramas más o menos expuestas al ciclo externo, destaca que son las ramas menos expuestas las que mayor crecimiento mostraron en el mes, sin embargo son estas también las que más varían y así, las que mayor caída habían presentado en febrero pasado. A diferencia del mes previo donde en 15 de las 21 ramas de la manufactura y en todas las de la construcción se registraron caídas mensuales, **en marzo el repunte se dio en 14 de las 21 ramas y en la construcción donde destaca la variación en obras de ingeniería civil.**

Hacia adelante, otros indicadores relacionados con la actividad, disponibles para el comienzo del 2T12, apuntan a que el ritmo de crecimiento se habrá mantenido, destaca la positiva evolución en la producción automotriz (casi 40% a/a), aunque habrá que considerar el efecto-salida derivado de los paros del año pasado a raíz del Tsunami en Japón, la tasa de crecimiento del empleo registrado en el IMSS continúa creciendo por arriba de 4% a/a y la tasa de inflación continúa contribuyendo a que el salario en términos reales aporte positivamente a la masa salarial del sector formal.

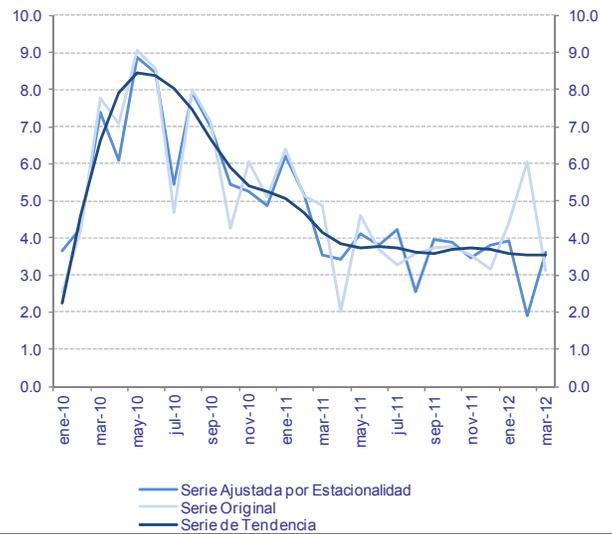
Con todo, el indicador BBVA-MICA que incluye variables de corto plazo del sector real y financiero, se recupera y apunta a que el crecimiento del PIB en el primer trimestre se habrá ubicado en el orden de 0.7% t/t, por arriba del 0.4% t/t registrado en el último trimestre de 2011, **lo que mantiene la expectativa de un crecimiento anual en el promedio de 2012 del orden de 3.7%.**

**Gráfica 1**  
**Producción Industrial**  
**(m/m%)**



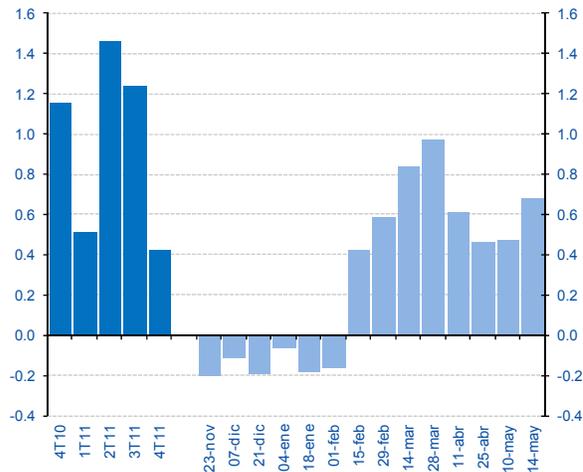
Fuente: INEGI

**Gráfica 2**  
**Producción Industrial: Var % a/a, ajustada, no ajustada y**  
**tendencia**



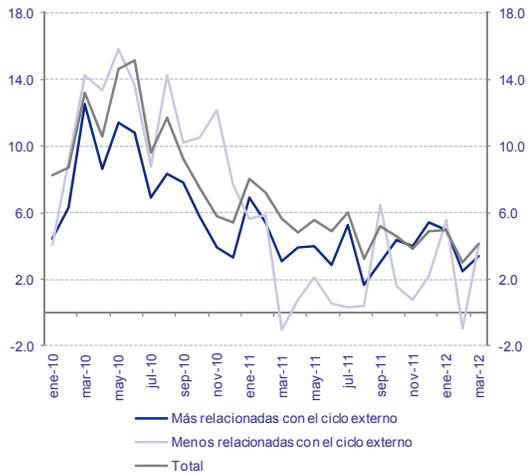
Fuente: BBVA Research

**Gráfica 3**  
**Modelo MICA-BBVA Bancomer, estimación para el 1T12**



Fuente: INEGI

**Gráfica 4**  
**Manufacturas México, ramas por relación con ciclo externo**  
**(Var % a/a)**



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) | [Follow us in 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 sujetas 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.