

Flash PIB México

PIB del 1T12 por arriba de lo previsto (1.3% t/t vs 0.7% estimado), que imprime sesgo al alza a 2012

- En contraste a lo esperado con base en indicadores mensuales, la actividad creció casi el doble que el trimestre pasado.
- Destacaron los crecimientos de la industria y los servicios, repuntando respecto al trimestre previo.
- Sin perder de vista los riesgos asociados a la incertidumbre global, la sorpresa positiva del primer trimestre imprime un sesgo al alza a las previsiones de 2012 y 2013, situadas en este momento en 3.7% y 3.0%.

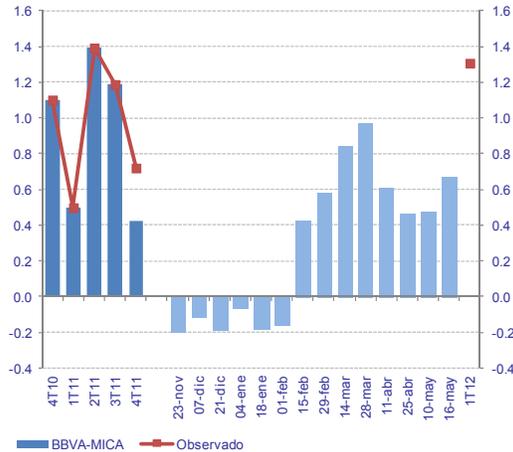
La economía mexicana creció 1.3% t/t en serie desestacionalizada en el 1T12, por arriba de nuestro pronóstico de 0.7% t/t. El crecimiento en términos anuales se ubicó así en 4.7%, implicando un repunte importante respecto al trimestre previo (3.9%) donde destaca además la revisión al alza en los datos originalmente publicados, desde 0.4% original hasta 0.7% actual.

El crecimiento mayor a lo esperado obedece al buen desempeño de manufacturas, construcción y dentro de servicios, el comercio. En la industria, la variación anual reportada hoy parece algo mayor que lo esperado basándose en el indicador mensual de la actividad industrial, que apuntaba como dinámica más probable, una moderación anual en el crecimiento (industria: 1.5% en 1T12, 1.0% t/t previo). Por su parte, en el caso de servicios, cuyo crecimiento fue de 0.8% (0.4% previo), dos componentes contribuyen a explicar 0.6 pts: y son el PIB en el sector comercio con crecimiento trimestral de 2.5% (0.4% anterior) y el sector de servicios financieros, con expansión de 5.4% trimestral (2.1% el periodo anterior). Destaca también el fuerte crecimiento del sector primario, 2.4% t/t (-0.3% previo), aunque por el escaso peso del sector la contribución al crecimiento es marginal.

La información publicada hoy por sectores de actividad así como indicadores oportunos relacionados, apuntan a que el próximo 14 de junio cuando conozcamos el desempeño de los componentes del PIB por el lado de la demanda, encontraremos un repunte en actividades de inversión y exportaciones así como en consumo de las familias. Cabe recordar que en inversión los datos del indicador de inversión bruta hasta febrero apoyan esta tendencia (7.4% a/a, 5.8% en 4T), mientras que variables clave como la creación de empleo y el salario real en el sector real continúan aportando positivamente al crecimiento de la masa salarial. Así mismo, el financiamiento al consumo y la inversión han continuado apuntalando al desempeño de la demanda doméstica, lo que será clave en los siguientes trimestres.

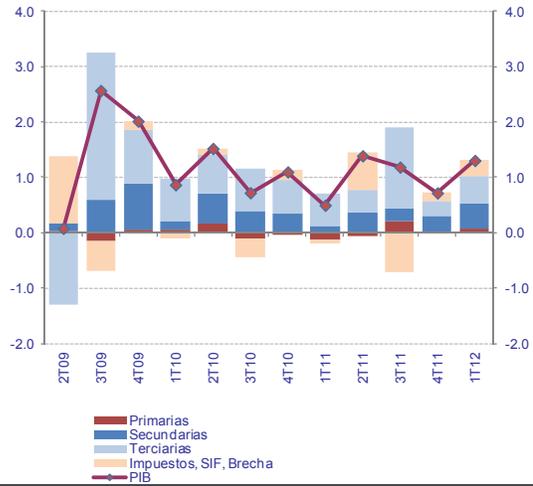
El crecimiento arriba de lo esperado del primer trimestre imprime un sesgo al alza en 2012 y 2013, con lo que los estimados actuales de 3.7% y 3.0% se ubicarían en el rango bajo del intervalo de previsión, a igualdad de todo lo demás considerado en el escenario base de BBVA Research. En particular, si se resuelve positivamente la crisis europea, de modo que la volatilidad financiera y el riesgo de un descenso de la demanda externa de México se mitigasen.

Gráfica 1
PIB México: crecimiento trimestral registrado y estimado quincenalmente para el 1T12 con el modelo MICA BBVA Research



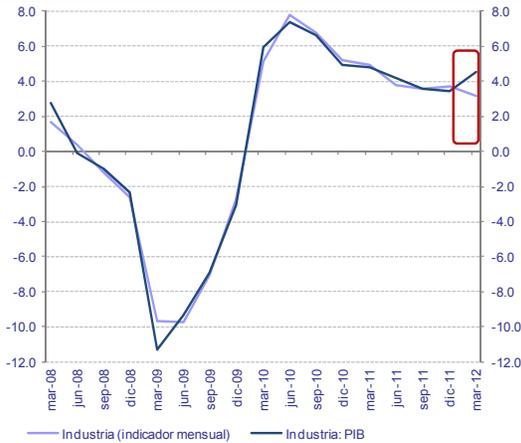
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2
PIB México: variación % t/t y contribuciones



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 3
Industria, indicador mensual y PIB, var % a/a



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 4
PIB México

	2011	1T12			
		a/a	contr.	t/t	contr.
PIB	3.9	4.7	4.7	1.3	1.3
Agricultura	-3.0	6.7	0.2	2.4	0.1
Industria	4.0	4.5	1.4	1.5	0.4
Servicios	4.2	4.1	2.7	0.8	0.5
Ajuste*			0.4		0.3

* Incluye Brecha de agregación, impuestos netos de subsidios y servicios de intermediación financiera medidos indirectamente

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

(*) Las previsiones de PIB trimestral se realizan a partir del modelo MICA BBVA Research, construido a partir de indicadores contemporáneos de actividad, gasto, expectativas y financieros. Este instrumento puede proporcionar previsiones del crecimiento trimestral del PIB tan oportunas como lo pueda ser la llegada de nuevos datos, que en el caso de los financieros es diaria.

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.bancomer.com

Cecilia Posadas
c.posadas@bbva.bancomer.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | 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.