

# Flash México

En enero de 2014 la producción industrial mostró un sorpresivo incremento, impulsada exclusivamente por las manufacturas.

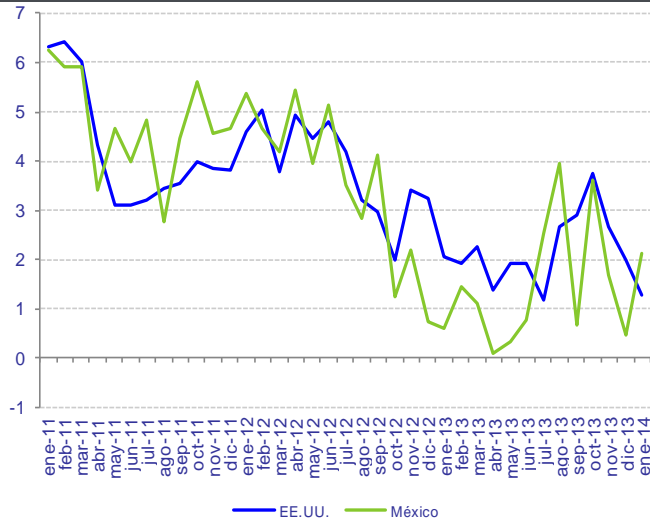
- De acuerdo con el INEGI, la producción industrial de México en enero creció 0.5% con respecto a diciembre de 2013, con cifras desestacionalizadas (ae). Así, la tasa de crecimiento anual (a/a) fue de 0.8%, ae.
- Esta aceleración fue resultado principalmente de un incremento mensual (m/m) importante en el sector manufacturero (2.34%). En contraste, los rubros de construcción (-1.23% m/m), Electricidad, gas y agua (-0.90% m/m) y Minería (-0.06% m/m) mostraron una caída.
- La mejora sustancial en manufacturas parece sugerir que la demanda externa se está reactivando, pero la debilidad del resto de sectores parece sugerir que se requerirá más tiempo antes que dicha mejora se traslada a la demanda interna.
- El desempeño del sector industrial en enero continúa en línea con nuestro escenario de crecimiento económico para el país en 2014 de 3.4%.

De acuerdo con información del INEGI, en enero de 2014 la producción industrial tuvo un crecimiento mensual de 0.5%, lo cual estuvo por encima de nuestra previsión y las del consenso (BBVA Research: 0.33%; Consenso: 0.40%). Este resultado positivo se debió principalmente a un aumento sustancial en las manufacturas (2.34% m/m). Mientras tanto, cayeron la construcción (-1.23% m/m), la Electricidad, gas y agua (-0.90% m/m) y la Minería (-0.06% m/m).

Por su parte, en su comparación anual y con cifras desestacionalizadas, la producción industrial aumentó 0.8% con relación al mismo mes de 2013. Por sector económico, la industria manufacturera creció 2.1% como resultado del incremento de la producción de los subsectores de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; industria alimentaria; industria del plástico y del hule; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica, y otras industrias manufactureras, principalmente. En tanto, la construcción retrocedió 1.8%, debido a una reducción en la construcción de obra civil y edificación, ya que los trabajos especializados para la construcción aumentaron levemente. La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor y la minería tuvieron un crecimiento nulo.

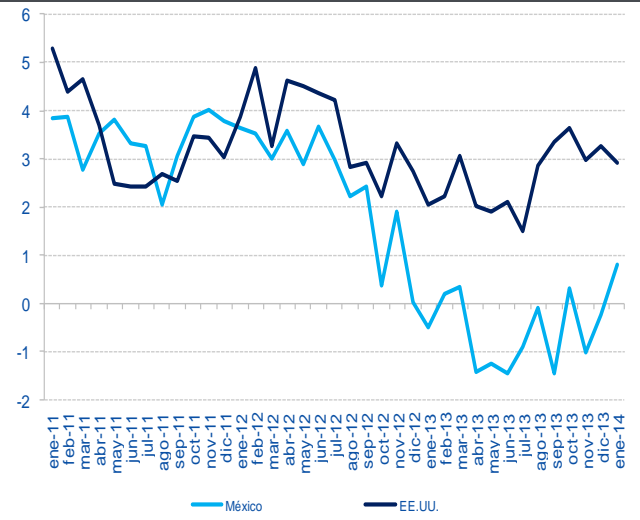
El desempeño del sector industrial en enero, especialmente de las manufacturas (véase la gráfica 1), continúa en línea con nuestro pronóstico de crecimiento económico para el país en 2014 (3.4%). En la medida en que en este año la producción industrial de Estados Unidos, y especialmente su producción manufacturera crezca, es posible esperar un crecimiento constante, aunque moderado, del sector industrial en México. Sin embargo, aún se mantiene una brecha entre el crecimiento de la producción industrial de México y Estados Unidos, nuestro principal socio comercial (véase la gráfica 2). Esto parece estar ligado a la debilidad de algunos sectores más concentrados en la demanda doméstica, mismos que esperamos tengan una recuperación más evidente a partir del segundo trimestre de 2014.

Gráfica 1  
**Producción manufacturera de México y Estados Unidos**  
 (var % a/a, ae)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. ae = ajustada por estacionalidad.

Gráfica 2  
**Producción industrial de México y Estados Unidos**  
 (var % a/a, ae)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. ae = ajustada por estacionalidad.

Arnoldo López Marmolejo  
 arnoldo.lopez@bbva.com

Juan Carlos Rivas Valdivia  
 Juancarlos.rivas.valdivia@bbva.com

Javier Morales Ercambrack  
 fj.morales@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/bbva)

**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.