

Análisis Económico

El PIB crece 6.1% a tasa anualizada en 2T21 con un panorama sombrío en junio

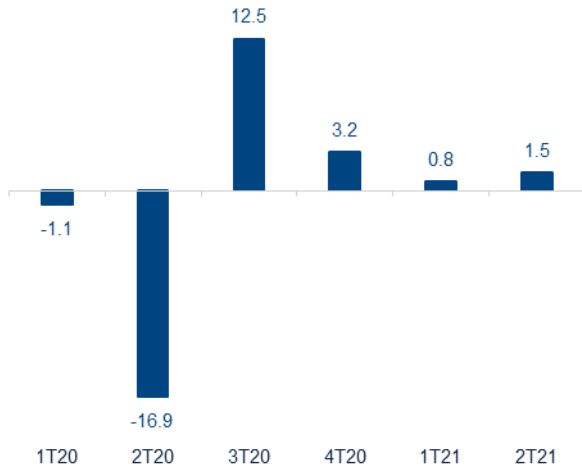
Saidé Salazar
2 agosto 2021

- El sector terciario crece 2.1% TaT en el segundo trimestre del año impulsado por la mayor apertura de establecimientos y aumento de la movilidad observados en los últimos meses
- La industria registra un crecimiento de 0.4% TaT, con un sector manufacturero afectado por la prolongación de los cuellos de botella en EE.UU.
- El crecimiento de 2T21 (1.5% TaT) refleja una caída en el IGAE de junio cercana a (-)2.0% MaM
- Los datos de junio apuntan hacia una ralentización del crecimiento en 2S21; el mayor impulso para el crecimiento anual de 2021 lo representa la primera mitad del año
- Persiste el riesgo sobre la actividad del incremento en el número de contagios por la variante Delta; las mayores afectaciones sobre el sector servicios si se materializan cierres de actividades

La actividad económica registró un crecimiento de 1.5% TaT en 2T21 con un comportamiento mixto entre sus componentes. El sector terciario registró el mayor dinamismo con un crecimiento de 2.1% TaT (8.7% a tasa anualizada) impulsado por el aumento en el consumo ligado a la mayor apertura de establecimientos y el aumento en la movilidad observados en los últimos meses. De acuerdo con el Indicador de Consumo BBVA (IC BBVA), el gasto en servicios registró variaciones mensuales de 10.7% y 2.9% (ae) durante los meses de abril y mayo, con crecimientos promedio de 19.0% y 22.0% MoM en hoteles y restaurantes, respectivamente, mientras que el indicador total registró una variación promedio de 4.2% MaM (ae) en los mismos meses. Hacia adelante anticipamos una ralentización del consumo privado, a medida que el impulso por la reapertura se desvanece, tal como lo registra ya el IC BBVA, que en el mes de junio registró una contracción de (-)3.1% MaM (ae).

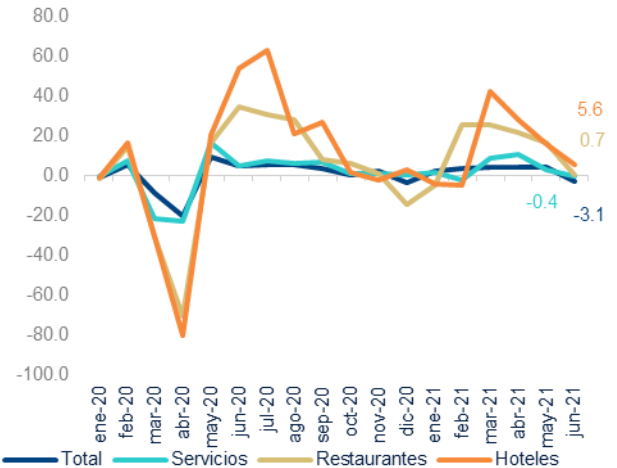
El rápido crecimiento del consumo en 2T21 contrasta con el moderado dinamismo del sector industrial, que registró una variación de 0.4% TaT (1.6% a tasa mensual anualizada), con un sector manufacturero afectado por los cuellos de botella en EE.UU. El índice ISM de tiempo de entrega de proveedores en EE.UU. (*ISM Supplier Deliveries Index*) alcanzó niveles superiores a 75 puntos en 2T21 y registró su máximo de cuatro décadas en mayo (78.8 puntos), reflejando las recientes presiones en la cadena de suministro por escasez de insumos y mayor demanda. Así, el sector manufacturero en México ha registrado caídas consecutivas durante los meses de abril y mayo de (-)0.8% y (-)0.7% MaM, respectivamente, con caídas de (-)3.1% y (-)2.9% MaM en su segmento de fabricación de equipo de transporte en los mismos meses. Si bien el indicador de tiempos de entrega mostró una mejoría en junio, persiste el riesgo de que estas afectaciones se prolonguen o se reduzcan a un ritmo más lento.

Gráfica 1. **PIB**
(TaT%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

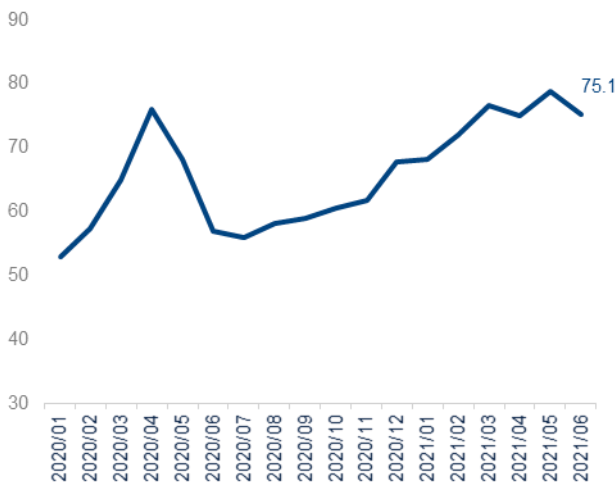
Gráfica 2. **INDICADORES DE CONSUMO BBVA**
(MaM%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research. Fecha de corte: 28 julio 2021.

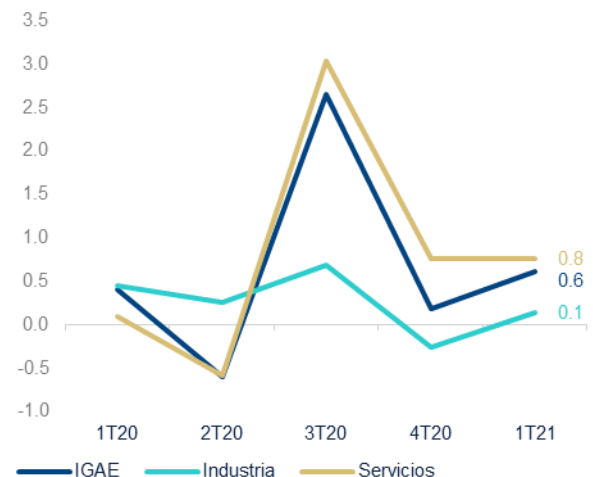
Hacia adelante anticipamos un crecimiento más lento de la actividad, como resultado de menor dinamismo en el consumo privado, y la posible prolongación de los cuellos de botella en EE.UU. Aunque positivo, el crecimiento del 2T21 refleja una caída de la actividad en junio (IGAE), cercana a (-)2.0% MaM, lo que apunta ya hacia una ralentización en la segunda mitad del año. Por otro lado, la rápida propagación de la variable Delta representa un riesgo para el crecimiento, con mayor afectación sobre las actividades no esenciales, en caso de materializarse un cierre parcial de actividades. Si bien la cifra de crecimiento recién publicada por el INEGI es preliminar y está sujeta a revisión, sesga a la baja nuestra estimación de crecimiento para el año (actual 6.3%). Bajo nuestras previsiones actuales para 2S21, el crecimiento para este año podría registrarse ligeramente por debajo de 6.0%, con el mayor impulso proveniente de la primera mitad del año.

Gráfica 3. **ÍNDICE ISM DE TIEMPO DE ENTREGA DE PROVEEDORES**
NIVEL, SA (50 > equivale a más lento)



Fuente: BBVA Research / Haver.

Gráfica 4. **IGAE**
(MaM%, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción de la ley aplicable.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

"BBVA Bancomer, BBVA, y sus sociedades afiliadas, entre las que se encuentra BBVA Global Markets Research están sujetas a la Política Corporativa del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores. En cada Jurisdicción en la que BBVA desarrolla actividades en los mercados de valores, la Política se complementa con un Reglamento Interno de Conducta el cual complementa a la Política y en conjunto con otros lineamientos se establecen medidas para prevenir y evitar conflictos de intereses con respecto a las recomendaciones emitidas por los analistas entre las que se encuentran la separación de áreas. La Política Corporativa se puede consultar en el sitio: www.bbva.com / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores"