

Análisis Económico

El PIB crece 0.9% TaT en 1T22 impulsado por la industria y el sector terciario

Saidé Salazar

2 de mayo de 2022

- **El PIB de la industria y el del sector terciario avanzaron 1.1% TaT, respectivamente.**
- **La manufactura se recupera temporalmente, previo a que se reflejen los efectos de la guerra en Ucrania sobre las cadenas globales de valor.**
- **El comercio al por mayor y los servicios turísticos muestran el mayor avance en el sector terciario.**
- **La estimación preliminar del PIB de 1T22 publicada por el INEGI apunta hacia una revisión a la baja en las tasas de crecimiento trimestrales de 2021.**

La actividad económica registró una variación de 0.9% TaT en 1T22, ante un mayor dinamismo de la industria y el sector terciario. Las cifras preliminares publicadas por el INEGI señalan una recuperación temporal de la manufactura (57% de la producción industrial), previo a que se reflejen los efectos de la guerra en Ucrania sobre las cadenas globales de valor. La construcción por su parte, muestra el mayor rezago dentro de la industria, con un nivel 12% por debajo de la cifra pre-pandemia.

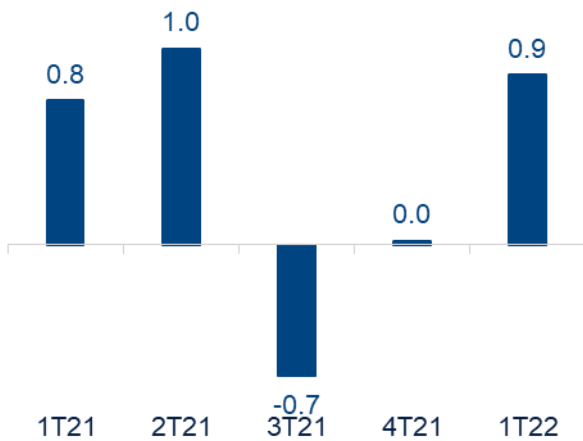
Dentro del sector terciario, el comercio al por mayor y los servicios asociados al turismo muestran el mayor avance. El primero de estos segmentos impulsado por su proveeduría al sector manufacturero, y el segundo impulsado por el consumo de no residentes durante el periodo de vacaciones de primavera en EE.UU. Por su parte, el segmento de servicios de apoyo a negocios continúa mostrando debilidad, con un nivel 47% por debajo de su cifra pre-pandemia, después de la afectación de la ley outsourcing a finales de 2021 (en mayo de 2021 este segmento había más que superado su nivel pre-pandemia, con un nivel de producción 10% mayor).

Si bien el dato preliminar del PIB para 1T22 es positivo y sesga al alza nuestra previsión de crecimiento para 2022 (BBVA 1.2%), el comunicado del INEGI apunta al mismo tiempo hacia una potencial revisión en el crecimiento trimestral de 2021, lo que tendría un efecto arrastre negativo sobre el crecimiento de este año. La posible revisión de cifras para 2021 se deduce a partir de la discordancia entre la estimación oportuna del PIB y los datos más recientes del IGAE (asumiendo un crecimiento de 0.8% MaM en el IGAE de marzo, la cifra central del intervalo estimado por el INEGI en el IOAE)¹.

A nivel global persisten como riesgos la presión sobre los precios de energéticos y materias primas derivada del conflicto bélico en Ucrania, las disrupciones adicionales a las cadenas de valor detonadas por la guerra y los cortes de actividades en China, así como una política monetaria más restrictiva. En el mes de abril, el ISM manufacturero en EE.UU. ya registra su menor nivel desde julio 2020, señalando vientos en contra para otras economías en los siguientes meses.

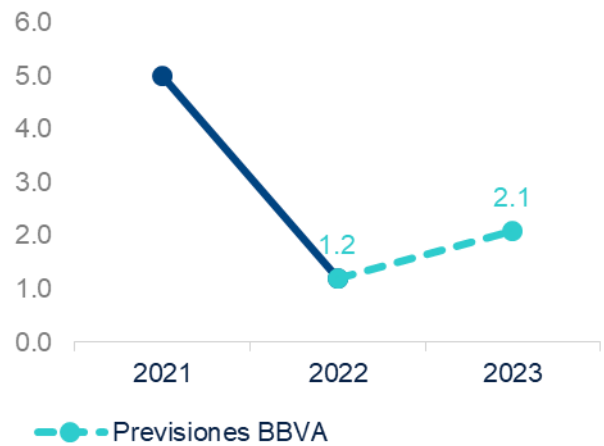
¹ Indicador Oportuno de Actividad Económica.

Gráfica 1. **PIB**
(TaT%, REAL, AE)



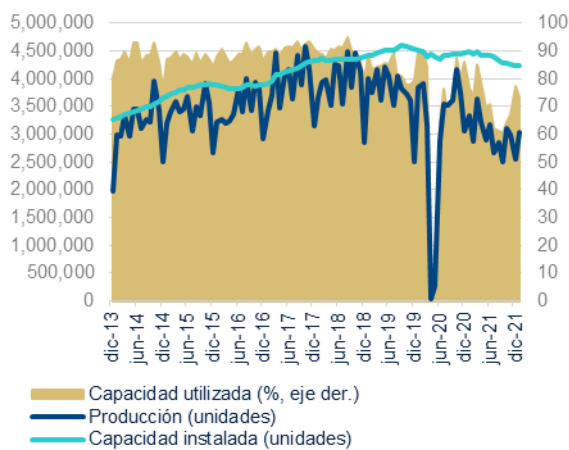
Fuente: BBVA Research / INEGI.

Gráfica 2. **PIB**
(VAR. % ANUAL, AE)



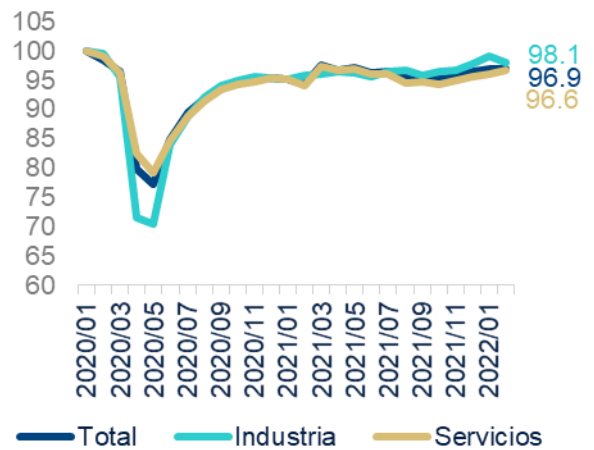
Fuente: BBVA Research / INEGI.

Gráfica 3. **CAPACIDAD INSTALADA Y UTILIZADA: PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS LIGEROS**
(UNIDADES Y %)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

Gráfica 4. **IGAE**
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.
Tel.: +52 55 5621 3434
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com