

Análisis Económico

# El PIB crece 1.0% en 3T22 impulsado por el sector terciario y la industria

Saidé Salazar

31 de octubre 2022

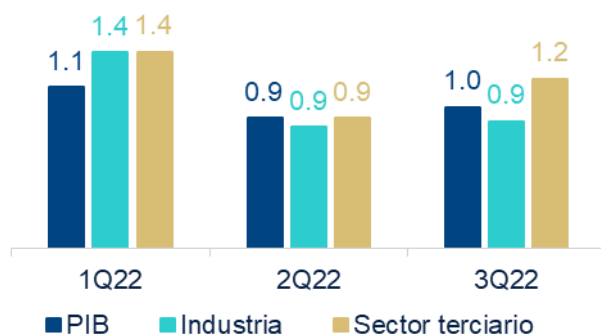
La actividad económica registró una variación de 1.0% TaT en 3T22, con prolongado dinamismo del sector terciario (1.2% TaT) y la industria (0.9% TaT). Las cifras preliminares del INEGI, indican que el PIB prácticamente alcanzó su nivel pre-COVID (99.9% de su nivel de 4T19), mientras que la industria lo supera en 1.5%. El sector terciario por su parte se encuentra 0.7% por debajo de su nivel previo a la pandemia.

De acuerdo con los datos del IGAE, el componente del sector terciario que ha mostrado el mayor dinamismo es el de servicios profesionales (segmento que registró la mayor afectación en 2S21 por la implementación de la ley *outsourcing*), con una variación promedio de 5.5% (promedio julio-agosto vs promedio abril-mayo); le sigue el comercio al por mayor, ampliamente vinculado a la manufactura, con una variación promedio de 3.6%. Por su parte, el segmento de servicios de esparcimiento muestra la mayor caída, con una variación promedio de (-)4.0%, seguido por el componente de transporte e información en medios masivos (-1.3%), y por el segmento de preparación de alimentos y alojamiento temporal (-0.7%). Con respecto a la industria, la manufactura reporta el mayor dinamismo durante el periodo, con una variación promedio de 1.7%, ubicándose 4.9% por arriba de su nivel pre-COVID, mientras que la construcción registra una contracción de (-)2.4%, ubicándose 12.3% por debajo de su nivel pre-pandemia.

Considerando el dato preliminar publicado el día de hoy, el crecimiento del PIB durante los tres primeros meses del año es 2.4% (vs el mismo periodo del año anterior). Esta cifra sesga al alza nuestra previsión de crecimiento para 2022 (BBVA 2.0%), aunque el panorama se nubla para 2023 (BBVA 0.6%) en un entorno de elevada inflación y mayores tasas de interés. El Indicador Oportuno de Actividad Económica anticipa ya un estancamiento para el mes de septiembre, a medida que la resiliencia de la industria y el sector terciario se debilita.

## El sector terciario y la industria prolongan su buen desempeño

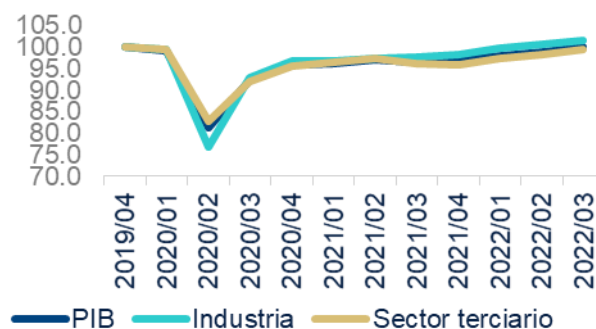
Gráfica 1. PIB Y COMPONENTES  
(TaT%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

## La industria supera su nivel pre-COVID en 1.5%; el sector terciario 0.7% por debajo

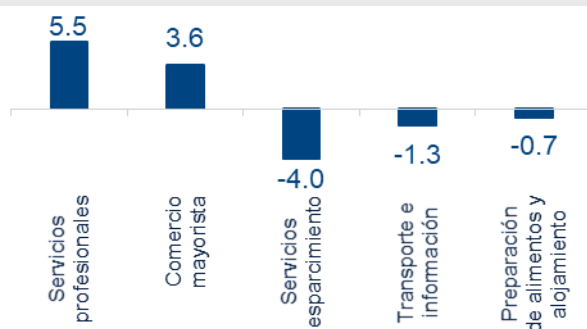
Gráfica 2. PIB Y COMPONENTES  
(ÍNDICE 4T19=100)



Fuente: BBVA Research.

**Dentro del sector servicios el segmento de servicios profesionales con mayor dinamismo**

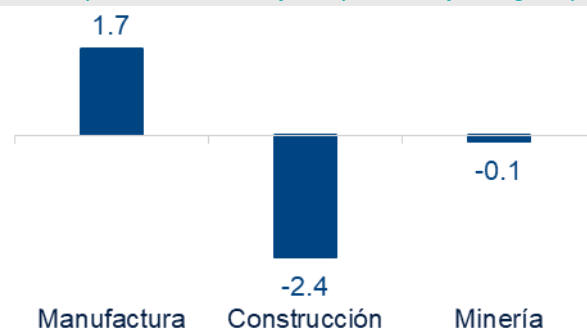
Gráfica 3. **SECTOR TERCIARIO: COMPONENTES SELECCIONADOS**  
(Var. %, promedio abril-mayo vs promedio julio-agosto)



Fuente: BBVA Research.

**Dentro de la industria, la manufactura muestra el mayor crecimiento**

Gráfica 4. **INDUSTRIA: COMPONENTES SELECCIONADOS**  
(Var. %, promedio abril-mayo vs promedio julio-agosto)



Fuente: BBVA Research.

## 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.bbvarsearch.com](http://www.bbvarsearch.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  
[bbvarsearch@bbva.com](mailto:bbvarsearch@bbva.com) [www.bbvarsearch.com](http://www.bbvarsearch.com)