

## Análisis Económico

# El PIB creció 0.4% en 4T22 con lento dinamismo de la industria y los servicios

Saidé Salazar

31 de enero 2023

- **La resiliencia de la industria comienza a diluirse, con una variación de 0.4% TaT (vs 0.6% en 3T22), ante el debilitamiento de la demanda externa.**
- **El sector terciario creció 0.2% TaT, muy por debajo del 1.2% promedio registrado en 1T22-3T22; el segmento de servicios pierde dinamismo ante la ralentización del gasto.**
- **Con el dato preliminar de 4T22, el PIB crecería 3.0% en 2022; anticipamos que el bajo crecimiento del último trimestre se extenderá a 2023, en un entorno de altas tasas de interés y menor demanda de EE.UU.**

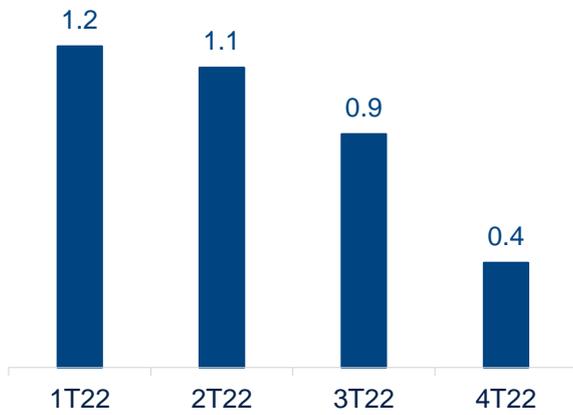
La actividad económica registró una variación de 0.4% TaT en 4T22, con menor crecimiento en todos sus componentes. El sector terciario reportó la mayor ralentización con una variación trimestral de 0.2%, tras el crecimiento de 1.1% observado el trimestre previo. Los últimos datos relativos al gasto personal, señalan una pérdida de dinamismo del segmento de servicios en el último trimestre de 2022<sup>1</sup>, a lo que se suma un potencial debilitamiento del comercio mayorista ante el menor crecimiento de la manufactura. El consumo privado registró desde 3T22 un bajo crecimiento, de 0.4% TaT, tras las variaciones de 2.9% y 1.0% observadas en 1T22 y 2T22 respectivamente; anticipamos que la pérdida de resiliencia observada en la segunda mitad del año pasado se extienda a 2023, en un contexto de altos precios y mayores costos del financiamiento.

En lo que respecta a la industria, registró un crecimiento de 0.4% TaT en 4T22, tras las variaciones trimestrales de 0.7% y 0.6% observadas en la primera mitad de 2022. Al interior del sector secundario, la producción manufacturera ha comenzado a mostrar menor dinamismo, especialmente el sector automotriz y la industria química. Si bien la producción manufacturera se vio favorecida en los primeros meses de 2022 por el desvanecimiento de los cuellos de botella, los datos más recientes señalan menor crecimiento de la demanda hacia adelante, ante la persistencia de altas tasas de interés. Los indicadores adelantados de la manufactura en EE.UU. (ISM de nuevos pedidos y nuevas órdenes de exportación) se han ubicado en territorio de contracción desde mediados de 2022, y los datos de ventas minoristas de diciembre confirman menor gasto personal en bienes duraderos en ese país. Estimamos que el lento crecimiento de la industria continuará hacia adelante, ante el bajo crecimiento de la demanda externa y una política monetaria más restrictiva.

Considerando el dato preliminar publicado el día de hoy, el PIB habría crecido 3.0% en 2022. La resiliencia que la actividad económica mostró la mayor parte del año pasado sesga al alza nuestra previsión de crecimiento para este año (0.6% BBVA), ya que dota de un mejor punto de partida a la actividad económica para 2023; sin embargo, los factores que confirieron resistencia a la economía en trimestres previos se disipan, y el entorno para 2023 se muestra desafiante para todos los componentes de la demanda.

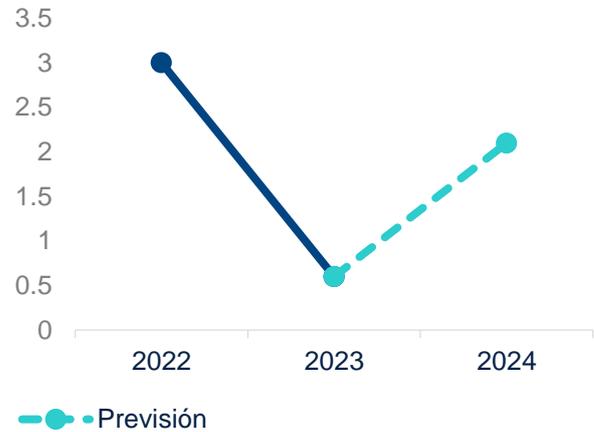
<sup>1</sup> Tal como lo sugieren los datos del Indicador de Consumo Big Data BBVA Research. Para mayor detalle visitar: <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/mexico-el-consumo-gana-dinamismo-en-diciembre-con-mayor-gasto-en-restaurantes-y-bienes/>

Gráfica 1. **PIB**  
(TaT%, REAL, AE)



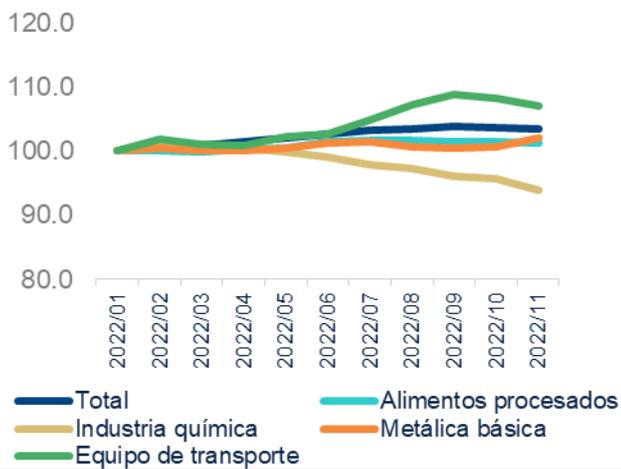
Fuente: BBVA Research / INEGI.

Gráfica 2. **PIB**  
(VAR. % ANUAL, AE)



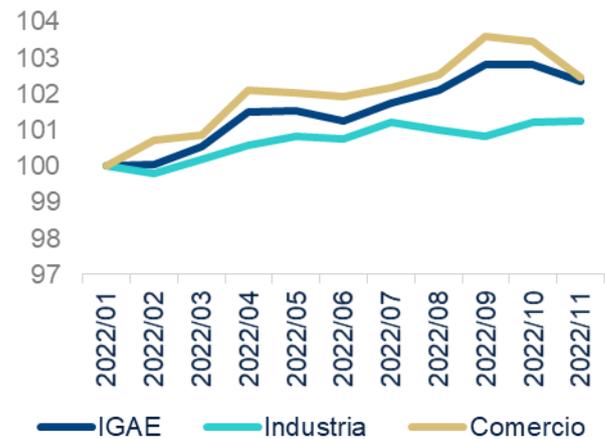
Fuente: BBVA Research / INEGI.

Gráfica 3. **ACTIVIDAD INDUSTRIAL**  
(MEDIA MÓVIL 3 MESES, ÍNDICE ENE/22=100)



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](http://www.bbvarresearch.com).