

Análisis Económico

El PIB crece 0.9% TaT en 2T23 con impulso del sector terciario y de la industria

Saidé Salazar
31 de julio 2023

La actividad económica registró una variación de 0.9% TaT en 2T23, con prolongado dinamismo del sector terciario (1.0% TaT) y de la industria (0.8% TaT). Con el dato preliminar del 2T23, el PIB registró un crecimiento de 3.6% en 1S23, con respecto al observado el mismo periodo del año anterior, alcanzando un nivel 2.7% por arriba del reportado en pre-pandemia (4T19).

El crecimiento del sector terciario en el 2T23 se vio favorecido por el dinamismo de las ventas al menudeo y los servicios durante junio, ante el desplazamiento de la semana de descuentos (*Hot Sale*) hacia el sexto mes del año (por primera vez desde su lanzamiento). De acuerdo con cifras del Indicador de Consumo Big Data BBVA Research, las compras en terminales punto de venta se incrementaron 6.8% MaM en junio, llevando el crecimiento del 2T23 a 4.6% TaT (vs 6.6% el trimestre previo). Por su parte el sector de la construcción ha dotado de resiliencia a la industria, en particular el segmento de obras de ingeniería civil registró una variación de 29.2% MaM en mayo, la mayor desde el inicio de la serie (con impulso de la inversión pública).

En lo que respecta a la manufactura, el sector automotriz ha mostrado mayor resiliencia de la anticipada, registrando aún variaciones positivas en niveles de producción (6.7% y 0.8% MoM, para abril y mayo, respectivamente), mientras que otros segmentos de la manufactura muestran ya caídas (la industria química y la metálica básica reportaron en mayo su mayor contracción desde el inicio de la pandemia, mientras que la industria alimentaria registró su mayor descenso desde junio de 1993). El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA registró en junio una contracción de (-)1.2% AaA, la primera desde febrero de 2021, lo que sugiere ya un punto de inflexión para la manufactura en México.

Prevedemos que la resiliencia del consumo se extenderá hacia 2S23, ante las ganancias en salario real y empleo formal registradas desde 2022; el dinamismo del consumo interno amortiguará la ralentización de la demanda externa, ante el debilitamiento de la demanda de bienes duraderos en EE.UU. Anticipamos que la ralentización en actividad económica en México se materializará con mayor ímpetu hacia 1S24, tras el periodo prolongado de altas tasas de interés.

El sector terciario y la industria prolongan su buen desempeño

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



Fuente: BBVA Research / INEGI.

Con el dato preliminar del 2T23 el PIB supera su nivel pre-COVID en 2.7%

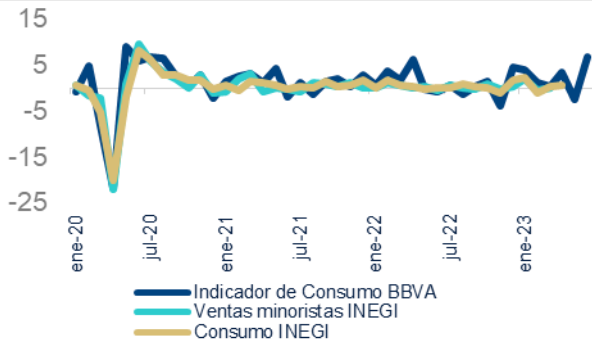
Gráfica 2. PIB (ÍNDICE 4T19=100)



Fuente: BBVA Research.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research creció 6.8% MaM en junio

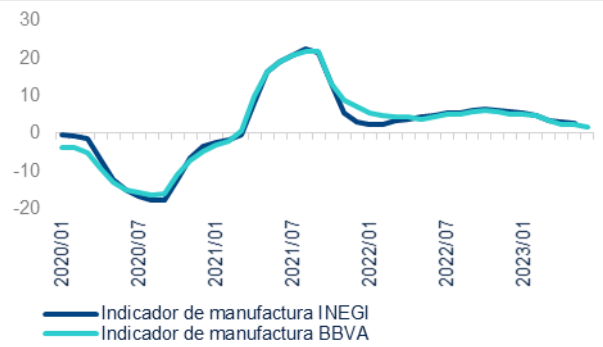
Gráfica 3. **INDICADORES DE CONSUMO: BBVA VS INEGI**
(MaM%, real, ae)



Fuente: BBVA Research.

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA cayó (-)1.2% AaA en junio

Gráfica 4. **INDICADOR MULTIDIMENSIONAL DE LA MANUFACTURA**
(AaA%, media móvil 6 meses)



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.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
www.bbvarresearch.com