

Análisis Económico

El PIB crece 1.6% a tasa anualizada en 1T21 impulsado por el comercio y los servicios

Saidé A. Salazar

30 abril 2021

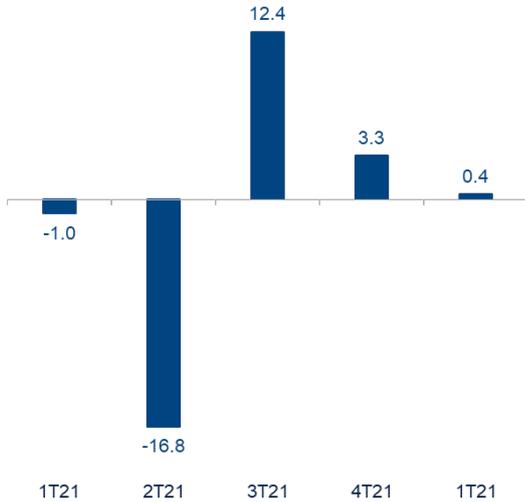
- **El sector terciario crece 0.7% TaT en el primer trimestre del año impulsado por la mayor movilidad registrada en meses recientes**
- **La industria muestra un estancamiento en el trimestre (0.0% TaT) afectada por los cortes de electricidad en Texas y en el norte del país, así como por la escasez de semiconductores**
- **Hacia adelante un mayor impulso de EE.UU. tendría efectos positivos sobre la demanda externa con traspaso al sector manufacturero mexicano**
- **La lenta aplicación de las vacunas imprime cautela sobre la velocidad de recuperación del consumo**

La actividad económica registró una evolución favorable en el 1T21 (0.4% TaT, 1.6% a tasa anualizada) con comportamiento mixto entre sus componentes. El sector terciario registró un crecimiento de 0.7% TaT, impulsado por el aumento en el consumo ligado a la mayor movilidad asociada al periodo vacacional de Semana Santa, mismo que ha estado acompañado por una recomposición del gasto hacia el segmento de servicios. De acuerdo con el Indicador del Consumo BBVA, el gasto¹ en hoteles alcanzó 85% de su nivel pre-COVID al cierre de marzo, mientras que el gasto en restaurantes había alcanzado 72% de su nivel pre-COVID en el mismo periodo. Por su parte, el consumo de gasolina (como proxy de movilidad) alcanzó en marzo 95% de su nivel pre-COVID (vs 83% que registraba al cierre de diciembre del 2020).

La evolución positiva del consumo en el 1T21 contrasta con el nulo crecimiento que el sector industrial registró el periodo, cuyo componente de manufactura se vio afectado por los cortes de electricidad que afectaron el estado de Texas en EE.UU. durante el mes de febrero, y que se extendieron a algunos estados del norte país. De acuerdo con los datos más recientes del IGAE, el sector manufacturero mostró en el mes de febrero una contracción de (-)2.1% MaM, la segunda caída consecutiva tras la variación de (-)1.2% MaM observada en enero. Junto con las afectaciones de electricidad, el sector manufacturero se ha visto impactado en 2021 por la escasez de semiconductores, lo que ha ocasionado diversos cortes en la producción de automóviles. Por su parte, si bien el segmento de construcción creció en febrero 2.5% MaM, el estancamiento de la industria en su conjunto durante el 1T21, apunta hacia un posible deterioro también en este componente (las cifras del 1T21 implican una caída de la actividad económica en la industria de alrededor de [-]2.5% MaM).

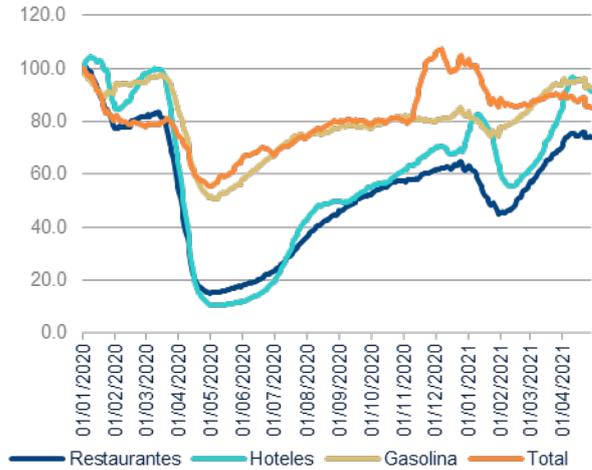
1: Gasto total efectuado en terminales punto de venta de BBVA.

Gráfica 1. **PIB**
(TaT%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

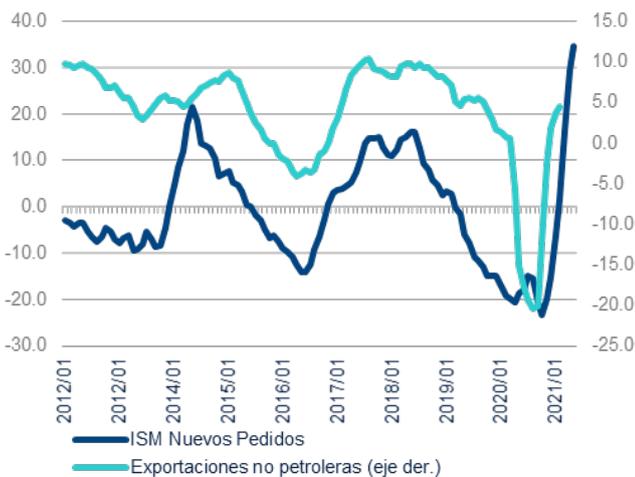
Gráfica 2. **INDICADORES DE CONSUMO BBVA**
(ÍNDICE 01/ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research. Fecha de corte: 27 abril 2021.

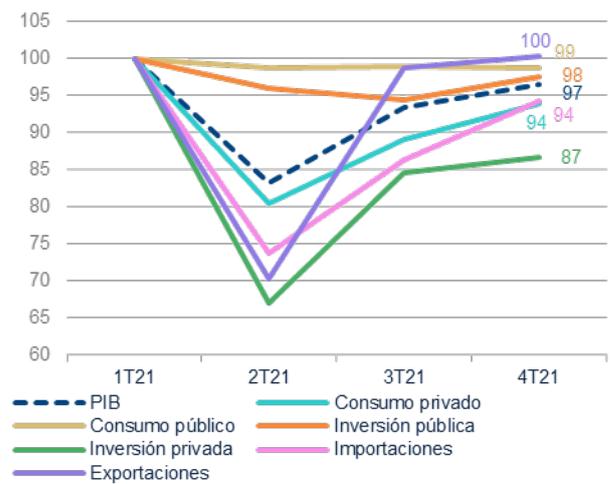
Hacia adelante estimamos que un dinamismo mayor al anticipado en la economía de EE.UU. tendría efectos positivos sobre la actividad económica, en particular sobre el sector exportador manufacturero. En el mes de marzo, el indicador ISM de nuevos pedidos manufactureros alcanzó un nivel de 68.0 puntos, 3.2 unidades por arriba de lo observado el mes previo (64.8). Si bien consideramos que existen riesgos al alza en nuestra previsión de crecimiento para 2021 (4.7% BBVA), existe cautela por la persistente debilidad de la inversión privada (17% por debajo de su nivel pre-COVID) y la menor velocidad de recuperación que pueda mostrar el consumo privado hacia el cierre del año ante la débil recuperación del empleo formal y el lento proceso de vacunación.

Gráfica 3. **ISM NUEVOS PEDIDOS Y EXPORTACIONES NO PETROLERAS** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES, ISM 6 MESES ATRÁS)



Fuente: BBVA Research / Bloomberg.

Gráfica 4. **PIB Y COMPONENTES**
(ÍNDICE 1T21=100)



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"