



## El Sector De Servicios Impulsa El Crecimiento Económico México: HR Ratings

por *HR Ratings* - diciembre 6, 20220

En el tercer trimestre de 2022 (3T22), la actividad económica continúa presentando una dinámica positiva en un entorno complicado, en el que destacamos las persistentes presiones inflacionarias, especialmente dentro del componente subyacente, los problemas en las cadenas de suministros provocada por la escasez de componentes, las complicaciones logísticas y las tensiones geopolíticas. No obstante, durante el trimestre finalizado en septiembre, se registró el cuarto avance consecutivo trimestral del Producto Interno Bruto (PIB), lo que nos indica que la actividad económica ha mostrado mayor resiliencia a lo estimado previamente, acumulando un desempeño positivo durante el año.

El crecimiento del PIB en el 3T22, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, fue de 0.89% trimestral (t/t), y de 3.1% anualizado (t/t), lo que implicó una revisión a la baja desde lo reportado en la Estimación Oportuna (EO) de 1.0% t/t. Lo anterior se debió a una revisión del crecimiento trimestral de los sectores que conforman la actividad económica. Por un lado, las actividades terciarias crecieron en 1.1% vs. 1.2% t/t de la EO. En el mismo sentido, se revisó a la baja el crecimiento de las actividades secundarias, ubicándose en 0.6% vs. 0.9% t/t, mientras que las actividades primarias mostraron un mejor desempeño respecto a la EO al crecer en 2.0% vs. 1.8% t/t.

Por otro lado, destacamos que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), realizó una revisión a las cifras de periodos anteriores, siendo más importantes las revisiones en el crecimiento de los dos años previos. Para 2021, el crecimiento se revisó a la baja a 4.94% anual vs. 5.0% reportado anteriormente, mientras que para 2020 también se observó que la contracción de la actividad económica fue menor, al pasar de 8.25% a 8.18%. Además, es importante mencionar que también se registraron revisiones para los crecimientos antes de 2019, aunque estos fueron menos significativos. Lo anterior implicaría un efecto base importante en el crecimiento del PIB, viéndose reflejado en un mejor desempeño de la actividad económica en términos anuales para 2022.

Otro de los datos que sobresalieron, y que nos permite ver de manera más detallada el desempeño por sectores, fue la información del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) al mes de septiembre, el cual también presentó revisiones en los periodos anteriores. En este sentido, destaca que se acumularon tres meses de desempeño positivo en la actividad económica en su conjunto al mes de septiembre, siendo más importantes los avances observados en la mayor parte de los subsectores que conforman el sector terciario, lo cual logró mitigar el desempeño negativo de los últimos dos meses en el sector secundario.

Además, como lo mencionamos en nuestra actualización de los escenarios macroeconómicos, el buen desempeño de la actividad económica durante los meses de agosto y septiembre hizo que revisáramos al alza nuestro estimado de crecimiento del PIB para 2022, para situarse en 2.6% real anual desde el 1.75% previo. No obstante, es importante mencionar que, debido a las revisiones observadas de los periodos anteriores, nuestra estimación de crecimiento estaría sesgada al alza en 2022, alcanzando inclusive un crecimiento cercano al 3.0% real anual. Una estimación realizada por HR Ratings señala.

Por principales sectores, la participación del PIB se conforma con el 66.6% del sector de servicios, 30.0% del sector secundario y finalmente, aunque no menos importante 3.4% del sector primario.

## Actividad económica al 3T22

El sector de servicios impulsa el crecimiento económico México que se tendría que observar un crecimiento a una tasa anualizada en el 4T22 vs. el 3T22 de únicamente 0.56%, para alcanzar un crecimiento anual de 3.0% del PIB.

## Evolución del PIB y sus sectores en 2022

A pesar de que el entorno económico presentó un inicio de año complicado, debido al conflicto bélico en Europa del Este, a las crecientes presiones inflacionarias desde el cierre de 2021 y las continuas afectaciones en las cadenas de suministro, la actividad económica mexicana ha logrado sortear estos efectos negativos. Por un lado, consideramos que la total apertura de actividades y la eliminación de las medidas restrictivas en torno a la pandemia de COVID-19 han ayudado a que la mayor parte de los sectores que conforman el sector de servicios presentaran una dinámica favorable. Sumado a lo anterior, destacamos que el consumo privado ha sido alentado por el crecimiento de la demanda interna, provocando un efecto positivo.

Por otro lado, un factor que ha beneficiado la demanda interna ha sido el aumento en las transferencias por remesas que recibe el país, llegando a máximos históricos en el acumulado. En términos de los últimos doce meses (UDM), las remesas registran un crecimiento de 19.2% para ubicarse en US\$57.1 mil millones (mm). Debido a lo anterior, hemos podido observar menores afectaciones en el consumo de los hogares de lo que hubiera provocado el incesante crecimiento de la inflación. Adicionalmente, hemos observado que el empleo continúa registrando avances. Hasta el mes de octubre se han añadido 997 mil nuevos puestos formales, mientras que los ocupados fuera del IMSS registran un crecimiento cercano a los 450 mil. Lo anterior, en conjunto con el crecimiento en el salario mínimo en 2022 permite que las familias más propensas a los efectos inflacionarios puedan sortear estos efectos.

Adicionalmente, también sobresale la estabilidad que ha presentado el tipo de cambio peso-dólar a lo largo del año, que con base en el tipo de cambio a noviembre<sup>3</sup> ha mostrado una apreciación real anual de 7.7% en el 2022. Lo anterior ha beneficiado, hasta cierto punto, el incremento en las importaciones de bienes de consumo.

El PIB ha registrado avances desde el cuarto trimestre de 2021 (4T21), lo que confirma que la actividad económica ha sido resiliente a la coyuntura actual. Sin embargo, con el dato del 3T22 se puede notar una desaceleración respecto al avance del trimestre inmediato anterior (+1.1% t/t).

En primer lugar, el comportamiento positivo de la actividad económica estuvo respaldado por el sector terciario que avanzó en 1.1% t/t, siendo su cuarto crecimiento trimestral consecutivo y que fue apoyado por las alzas en el comercio al por mayor y por menor, con avances de 2.7% y 0.8% t/t, respectivamente. Asimismo, los servicios de transporte que incluyen correos y almacenamiento continúan mostrando un desempeño positivo al crecer en 2.3% t/t, con lo que acumulan avances desde el 3T20. En este sentido, resulta especialmente favorable el avance que se ha dado desde el cierre de 2021 motivado por la completa eliminación de las medidas restrictivas.