

Análisis Económico

Modesto crecimiento del PIB en 2T24; panorama sombrío para el resto del año

Saidé Salazar
30 de julio 2024

La actividad económica mostró lento dinamismo en el 2T24, con una variación trimestral de 0.2%, en línea con lo anticipado (BBVA 0.2% TaT). De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, la industria y el sector terciario crecieron 0.3% TaT, respectivamente, corroborando el modesto crecimiento de la economía en el segundo trimestre del año (sector primario -1.7% TaT). En términos acumulados el PIB creció 1.5% AaA en 1S24, con respecto al mismo periodo del año anterior (industria 1.0%, sector terciario 2.0%). La atonía de la actividad económica durante el 2T24 apunta hacia un panorama sombrío para el PIB en la segunda mitad del año, con desaceleración prolongada del sector manufacturero (ante la ralentización de la demanda externa de bienes duraderos) y la pérdida de impulso del sector terciario (con gradual desaceleración de la masa salarial real).

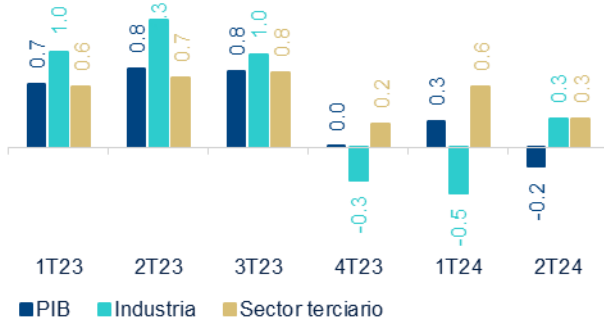
De acuerdo con los datos del INEGI, al cierre de junio la industria se ubicó 0.2% por debajo de su nivel de 4T23, ante la pérdida de dinamismo de la producción manufacturera; si bien el sector de la construcción ha logrado mantener impulso en lo que va del año (5.3% por arriba de su nivel de dic-23), no ha sido suficiente para compensar la contracción de la manufactura (0.4% por debajo de su nivel de dic-23). Las cifras más recientes de actividad en EE.UU. sugieren que la pérdida de dinamismo del sector manufacturero en ese país podría haber superado su punto más bajo, aunque su recuperación se mostrará lenta y gradual.

Con respecto al sector terciario, si bien el segmento minorista se había mantenido resiliente a principios de año (por las ganancias acumuladas en salario real y empleo formal), los últimos datos del IMSS sugieren un menor dinamismo de la masa salarial real en los últimos meses, a medida que el lento crecimiento de la industria se materializa en menor creación de empleo en dicho segmento. En junio, el número de trabajadores afiliados al IMSS reportó una variación interanual de 1.9% (ae), la cifra más baja desde marzo de 2021, con un crecimiento acumulado de 2.5% en 1S24, menor al crecimiento de 3.7% observado en el mismo periodo del año previo (AaA). Por su parte, algunos segmentos del sector servicios han registrado contracción desde principios de año, en particular, restaurantes y hoteles (5.2% por debajo de su nivel de dic-23) y servicios de esparcimiento (8.2% por debajo de ese mismo umbral).

La estimación oportuna del PIB que el INEGI ha publicado el día de hoy corrobora nuestro sesgo a la baja sobre la previsión de crecimiento para 2024, misma que podría aproximarse al crecimiento que la producción ha mostrado en la primera mitad del año. Entre los factores que podrían incidir positivamente sobre la actividad económica en los siguientes años se incluye la materialización del proceso de relocalización de la producción (*nearshoring*), con efecto positivo sobre la inversión fija bruta.

La industria y el sector terciario crecen 0.3% TaT en 2T24

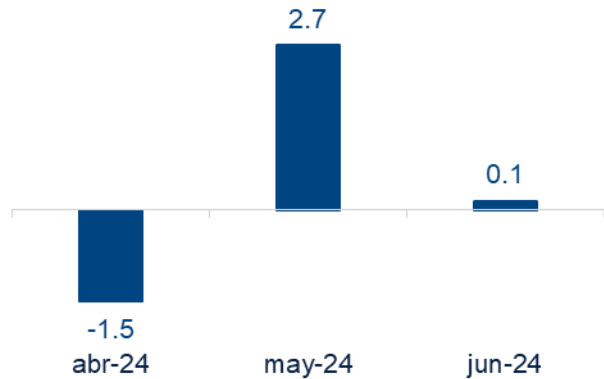
Gráfica 1. PIB (T/T%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research creció 0.1% MaM en junio (real, ae)

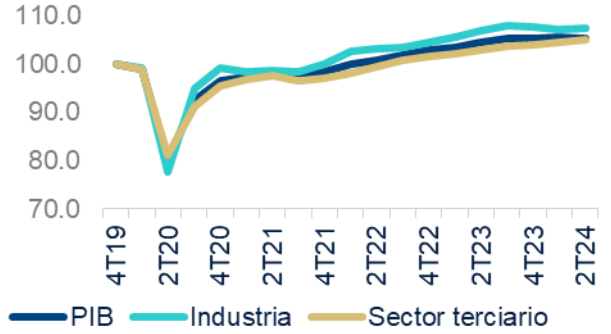
Gráfica 3. INDICADOR DE CONSUMO BIG DATA BBVA RESEARCH (M/M%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El PIB supera en 5.3% su nivel de 4T19; la industria lo supera en 7.5%

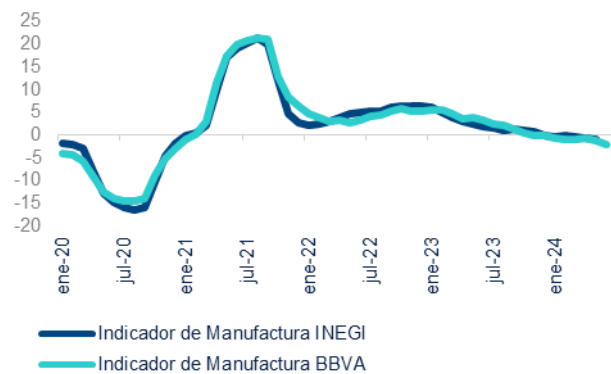
Gráfica 2. PIB (ÍNDICE 4T19=100, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA cayó (-)3.8% AaA en junio

Gráfica 4. INDICADOR DE CONSUMO BBVA: BIENES Y SERVICIOS (A/A%, 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