

Análisis Económico

La economía crece 1.0% TaT en 3T24; vientos en contra para 2025

Saidé Salazar

30 de octubre 2024

La actividad económica creció 1.0% TaT en 3T24, 0.4 pp por arriba de lo anticipado (BBVA 0.6%, consenso Bloomberg 0.7%). El sector terciario sorprende al alza con un crecimiento de 0.9% TaT, mientras que el sector industrial crece 0.9% a medida que la manufactura modera su ralentización (sector primario 4.6%). En términos acumulados (nueve meses) el PIB creció 1.4% con respecto al mismo periodo del año anterior (industria 0.8%, sector terciario 1.9%). Si bien el crecimiento del PIB durante 3T24 representa un dato favorable para el crecimiento de este año, es poco probable que ese mismo dinamismo se extienda hacia 2025, en un entorno de incertidumbre para la inversión derivado de la reciente reforma judicial, a lo que se suma la consolidación fiscal anunciada ya por la presente administración.

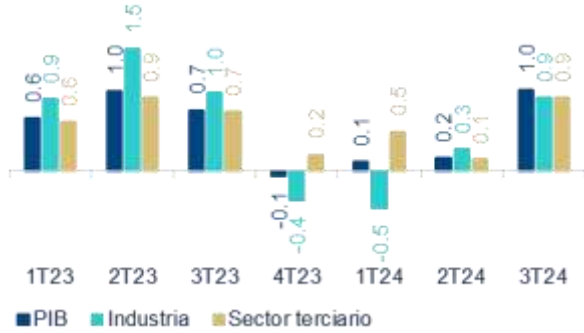
En lo que respecta a la industria, el crecimiento de 3T24 (0.9% TaT) se sustenta en un crecimiento moderado de la manufactura, ante la resiliencia que la demanda externa ha mostrado en meses recientes (derivada de la fortaleza del consumo privado en EE.UU.). De acuerdo con los datos más recientes del IGAE, la producción manufacturera podría haber superado su punto más bajo, registrando un crecimiento de 0.3% MaM en agosto. El sector de la construcción por su parte, representa el segmento de menor crecimiento dentro de la industria, con una caída de (-)1.2% durante los dos primeros meses del trimestre (vs los dos primeros meses de 2T24), con el componente de obras de ingeniería civil mostrando el mayor rezago (ante la disminución del gasto público en inversión).

Con respecto al sector terciario, el crecimiento de 0.9% TaT durante 3T24 sugiere resiliencia del gasto privado, a pesar de la desaceleración de la masa salarial real (misma que redujo su crecimiento interanual de 9.8% en junio de 2023 a 6.2% en septiembre de este año). Los datos más recientes de Banxico sugieren que en los últimos meses el gasto privado pudo haberse sustentado en una reducción del ahorro financiero de los hogares, tal como lo apuntan las cifras de captación en cuentas de exigibilidad inmediata y a plazo, cuyo agregado muestra menor crecimiento real desde principios de 2T24 (de 4.5% en marzo, a 1.8% en agosto, AaA). Anticipamos que el crecimiento del consumo no será sostenible hacia 2025 a no ser que se encuentre respaldado por mayor creación de empleo en todos los segmentos de actividad.

Anticipamos como riesgo para a la actividad económica en 2025 los resultados de las elecciones en EE.UU., por celebrarse el 5 de noviembre (considerando potenciales aranceles a las importaciones mexicanas como un escenario adverso). Entre los factores que podrían incidir positivamente sobre el crecimiento del PIB en los próximos años se incluye la gradual materialización del *nearshoring*, para lo que se requiere un entorno de certidumbre para la inversión. Estimamos un crecimiento de 1.2% para 2024 y 1.0% para 2025, en nuestro escenario base.

La industria y el sector terciario crecen 0.9% TaT en 3T24

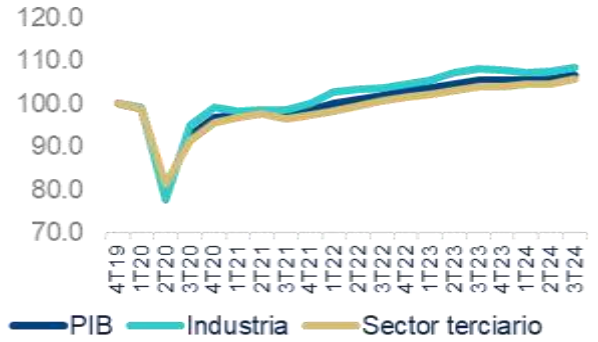
Gráfica 1. PIB (T/T%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

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

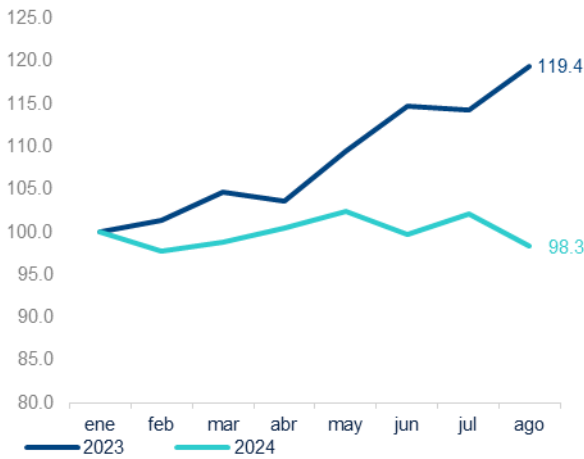
Gráfica 2. PIB (ÍNDICE 4T19=100, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

Dentro del sector industrial, la construcción muestra el mayor rezago

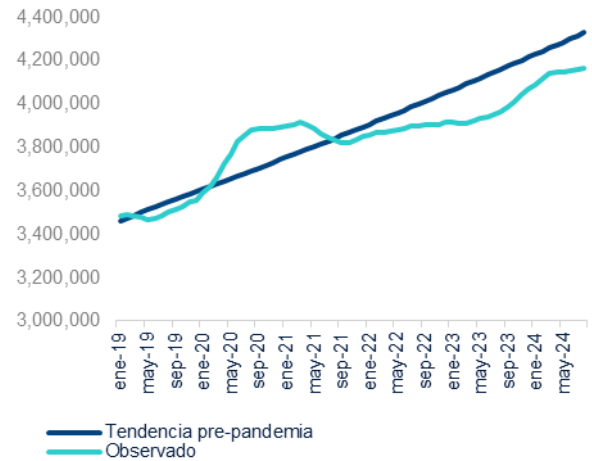
Gráfica 3. CONSTRUCCIÓN (ÍNDICE ENE=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El ahorro financiero de los hogares en cuentas de captación muestra desaceleración desde abril

Gráfica 3. HOGARES: SALDO TOTAL EN CUENTAS DE CAPTACIÓN (A/A%, REAL, AE, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / Banxico.

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