

Análisis Económico

El PIB cae (-)0.6% TaT en 4T24; la mayor contracción en la industria desde la pandemia

Saidé Salazar

30 de enero 2025

La actividad económica cayó (-)0.6% TaT en 4T24, con sustancial deterioro del sector industrial (-)1.2% TaT, y crecimiento moderado del sector terciario 0.2%. El dato oportuno del PIB se encuentra en línea con nuestra expectativa (BBVA -0.7%, consenso -0.2%), y corrobora la prolongada debilidad del sector secundario. De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, la caída de dicho segmento de la economía es la mayor desde el inicio de la pandemia (2T20), y marca un inicio débil para el crecimiento económico este año.

Por componentes, la mayor debilidad dentro de la industria se deriva de la rápida desaceleración que ha registrado el segmento de la construcción en los últimos meses, ante el menor gasto público y privado, tras la finalización de las obras insignia del gobierno federal. Según datos del IGAE, el sector de la construcción ha registrado caídas interanuales en producción desde agosto del año pasado, llevando el promedio de 2024 a 4.4% (vs 15.4% el año previo). La manufactura por su parte, sufrió el impacto de choques temporales durante 4T24 (huracanes en EE.UU. y la huelga en Boeing), que mermaron su producción durante el trimestre; las cifras más recientes de actividad sugieren que el sector aún se recupera de dichos eventos (en noviembre, la producción todavía se ubicaba por debajo de su nivel de finales de 3T24).

En lo que respecta al sector terciario, continúa representando el componente más resiliente de la oferta, aunque muestra signos de moderación. El crecimiento de 0.2% TaT en 4T24 representa una variación de 2.2% en términos interanuales, que conduce a un crecimiento promedio en torno a 2.0% para 2024 (vs 3.4% en 2023). Por segmentos, las ventas al menudeo y servicios como salud y entrenamiento mostraron mejor desempeño relativo. Anticipamos que el continuo crecimiento de la masa salarial real (con una variación de 5.9% AaA en diciembre, ae) continuará favoreciendo el dinamismo del consumo privado en los siguientes meses, con riesgos a la baja si la destrucción de empleo en el sector industrial se profundiza.

Anticipamos que la debilidad de la actividad económica se extenderá a lo largo de 2025, en un contexto de elevada incertidumbre para la inversión, considerando la implementación de la recién aprobada reforma judicial y los potenciales aranceles a las importaciones mexicanas en EE.UU. De acuerdo con las cifras publicadas el día de hoy, el PIB creció 1.3% en 2024 (BBVA 1.2%), lo que define un bajo punto de partida para la actividad económica en 2025: mantenemos nuestra estimación de crecimiento en 1.0% para este año, con sesgo a la baja ante la prolongada ralentización de la economía.

La industria cae (-1.2% TaT en 4T24; el sector terciario muestra crecimiento moderado (0.2%))

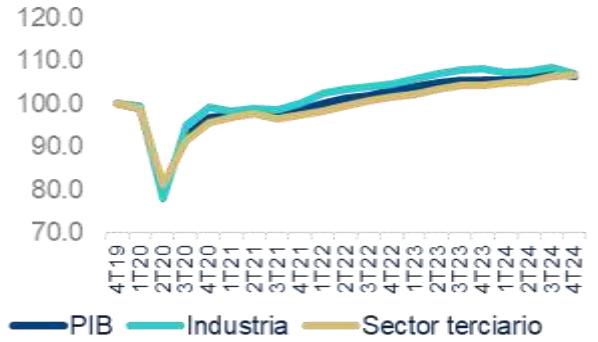
Gráfica 1. PIB (T/T%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El PIB supera en 6.3% su nivel de 4T19; la industria lo supera en 6.9%

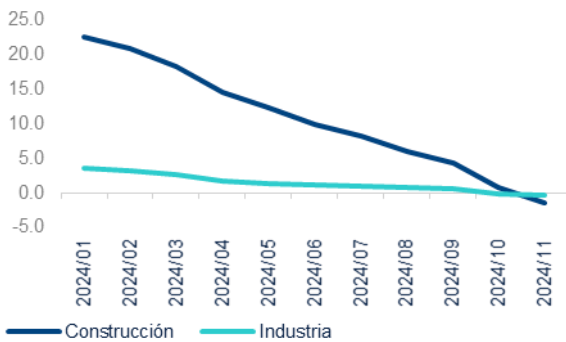
Gráfica 2. PIB (ÍNDICE 4T19=100, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

Dentro del sector industrial, la construcción muestra el mayor rezago

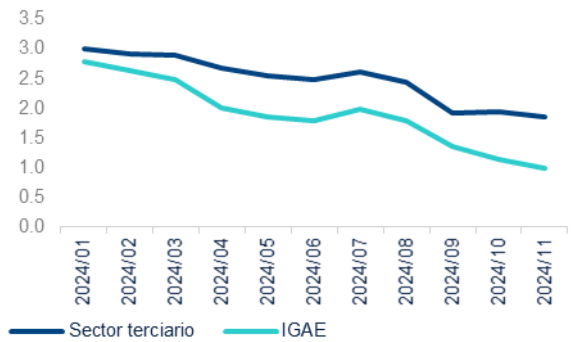
Gráfica 3. INDUSTRIA TOTAL Y CONSTRUCCIÓN (Aa%, media móvil 6 meses)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El sector terciario mostró relativa resiliencia en 2024

Gráfica 3. IGAE TOTAL Y SECTOR TERCIARIO (Aa%, 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