

Análisis Económico

El PIB se ralentiza en 4T23 con estancamiento de la industria

Saidé Salazar
30 de enero 2024

La actividad económica registró una variación de 0.1% TaT en 4T23, con estancamiento de la industria (0.0% TaT), y modesto crecimiento del sector terciario (0.1% TaT). Con el dato preliminar de 4T23, el PIB registró un crecimiento de 3.1% en 2023, con respecto al año previo, alcanzando un nivel 5.3% por arriba de su nivel pre-pandemia (4T19). Por componentes, el sector industrial supera en 9.1% su nivel de 4T19, mientras que el sector terciario se ubica 2.9% por arriba de ese mismo umbral.

El nulo dinamismo de la industria refleja la ralentización de la demanda externa y el menor crecimiento de la construcción pública. De acuerdo con las últimas cifras de la industria manufacturera en EE.UU. la producción durante el mes de diciembre se redujo (o se estancó) en todos los subsectores de bienes duraderos, excepto automóviles y muebles, con el ahorro acumulado de los hogares agotándose paulatinamente (en un entorno de elevadas tasas de interés). Con respecto a la construcción, el indicador de inversión fija bruta por comprador, señala ralentización del sector público, a medida que se aproxima el periodo de elecciones presidenciales.

En lo referente al sector terciario, el modesto crecimiento observado en el último trimestre del año se vincularía en parte a un lento dinamismo del comercio mayorista y servicios conexos (transporte, inmobiliarios, financieros), considerando su grado de vinculación con el sector industrial (en la cadena de proveeduría). La desaceleración de dicho segmento compensada por el moderado crecimiento del segmento minorista, tal como lo señalan las cifras del Indicador de Consumo Big Data BBVA Research, que para el mes de diciembre registró un crecimiento cercano a 2.0% (real) en el gasto efectuado en terminales punto de venta (vs 2.0% en noviembre).

Hacia adelante anticipamos resiliencia del comercio minorista ante las ganancias en salario real y masa salarial real que se han materializado desde mediados de 2022 (+7.6% y +12.6% desde junio de ese año, respectivamente), con perspectiva moderada para la industria ante la ralentización de la demanda de EE.UU. y la reducción en el gasto público dirigido a la inversión (tal como se ha plasmado en el proyecto de presupuesto para este año). La perspectiva para el sector manufacturero mejora en el mediano plazo ante la potencial relocalización de las cadenas de valor (*nearshoring*) cuyo efecto se ha comenzado a reflejar ya en el segmento de maquinaria y equipo. El débil crecimiento del 4T23 sesga a la baja nuestra estimación de crecimiento para 2024 (BBVA 2.9%).

La industria se estanca en 4T23; el sector terciario con modesto crecimiento

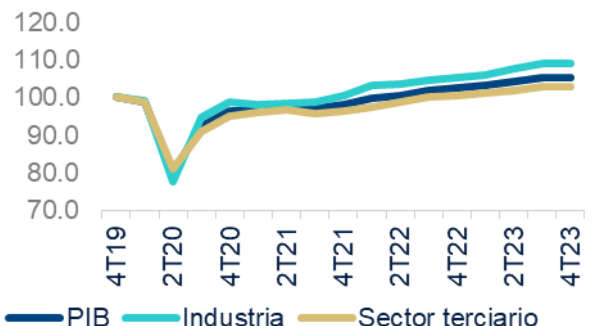
Gráfica 1. PIB (T/T%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El PIB supera en 5.3% su nivel de 4T19; la industria lo supera por 9.1%

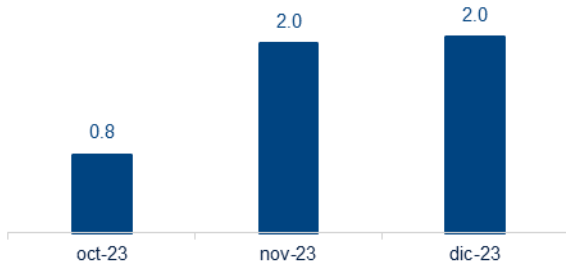
Gráfica 2. PIB (ÍNDICE 4T19=100, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research creció 2.0% en diciembre

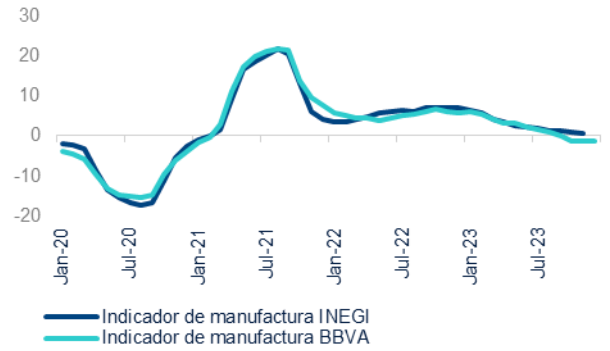
Gráfica 3. **INDICADOR DE CONSUMO BIG DATA BBVA RESEARCH** (M/M%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA creció 0.1% AaA en diciembre

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.bbvaresearch.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.bbvaresearch.com