

Análisis Económico

Se extiende el lento dinamismo de la economía; la industria cae (-)0.4% TaT en 1T24

Saidé Salazar
30 de abril 2024

La actividad económica creció 0.2% TaT en 1T24, con caída en la industria (-0.4%, TaT), y resiliencia del sector terciario (0.7%, TaT). A tasa anual, la estimación oportuna del PIB indica una variación de 2.0% para 1T24, de 1.5% para las actividades secundarias, y de 2.5% para las actividades terciarias. La contracción trimestral en el sector industrial es la mayor desde 1T21, y representa una disminución de la producción del sector hacia su nivel de mediados del año pasado. La caída en la industria durante el primer trimestre de este año se suma a la contracción que el sector experimentó en 4T23 (-0.1% TaT), confirmando la desaceleración en la manufactura y la construcción, ante la menor demanda de bienes duraderos en EE.UU. y la disminución del gasto público en infraestructura para este año. De acuerdo con los datos del IGAE, la producción en el sector manufacturero se ubica 1.5 pp por debajo de su máximo de 2023 (septiembre), mientras que la construcción se ubica 5.7 pp por debajo de su máximo del año pasado (octubre).

Con respecto al sector terciario, si bien el segmento minorista se ha mantenido relativamente resiliente impulsado por el incremento acumulado en el salario real y la masa salarial real (9.2% y 14.7% desde junio de 2022, respectivamente), el segmento de ventas al mayoreo sorprendió al alza durante febrero al registrar un crecimiento mensual de 4.0%, la mayor cifra desde febrero de 2022 (probablemente vinculada a mayor gasto público). Anticipamos que el dinamismo del sector terciario se extenderá hacia 2T24, ante las ganancias en el ingreso laboral de los hogares, y el mayor gasto gubernamental en periodo de elecciones. Estimamos una gradual ralentización hacia la segunda mitad del año, a medida que el menor crecimiento de la industria se traslada a otros sectores de la economía, con menor gasto público en los primeros meses de gestión de la próxima administración del gobierno federal.

Considerando la estimación oportuna del crecimiento del PIB que el INEGI ha publicado el día de hoy, imprimimos un sesgo a la baja sobre nuestra estimación de crecimiento para 2024 (BBVA 2.5%), con menor dinamismo de la inversión, y relativa resiliencia del consumo privado. En los próximos años, el crecimiento económico se beneficiaría del proceso de relocalización de la producción de las cadenas globales de valor, en un contexto de tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Estimamos un crecimiento de 2.4% para 2025, a medida que se recupera la demanda externa, con mayor dinamismo del consumo privado y la inversión, tanto pública como privada.

La industria cae (-)0.4% en 1T24; la mayor contracción desde 1T21

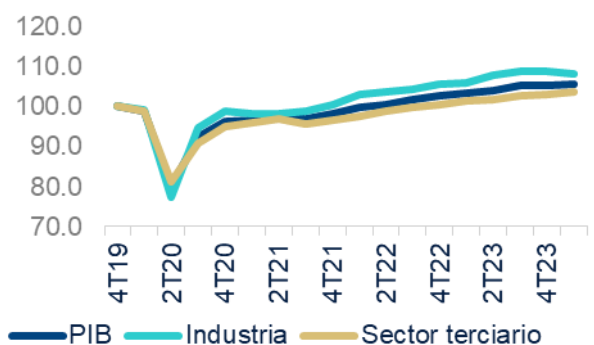
Gráfica 1. PIB (T/T%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El PIB supera en 5.5% su nivel de 4T19; la industria lo supera en 8.2%

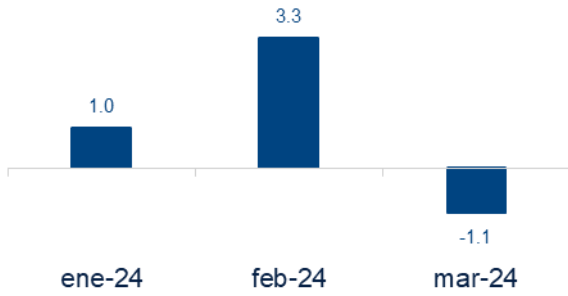
Gráfica 2. PIB (ÍNDICE 4T19=100, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research cayó (-)1.1% en marzo

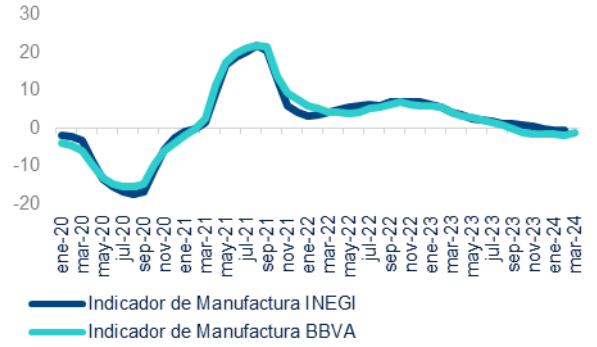
Gráfica 3. **INDICADOR DE CONSUMO BIG DATA BBVA RESEARCH** (M/M%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research.

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA cayó (-)1.2% AaA en marzo

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