

Análisis Económico

El PIB crece 0.2% en 1T25 con estancamiento en el sector terciario y caída en la industria

Saidé Salazar
2 de mayo 2025

La actividad económica creció 0.2% TaT en 1T25 con desempeños desfavorables del sector terciario y la industria. El primero de estos segmentos registró un crecimiento nulo con respecto al trimestre previo (0.0% TaT), mientras que la industria se contrajo (-)0.3% TaT durante el mismo periodo. Solo el sector primario reportó una evolución positiva, con un crecimiento de 8.1% TaT (tras la caída de 8.5% el trimestre anterior). El dato oportuno del PIB se encuentra en línea con nuestra expectativa de ralentización (BBVA 0.2%, consenso 0.0%), y corrobora la prolongación del lento dinamismo de la economía, ante el entorno de elevada incertidumbre detonado por los cambios en la política comercial de EE.UU.

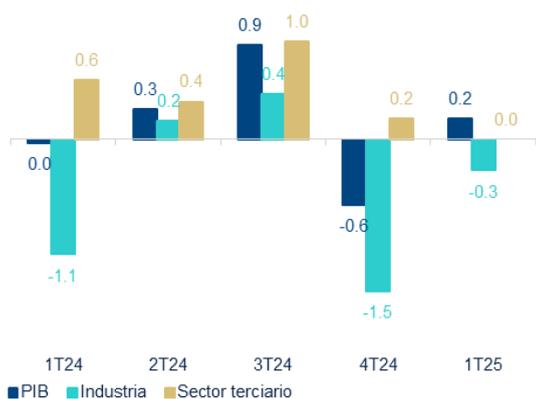
Por componentes, la mayor debilidad se ubica en el sector industrial, que si bien reportó un rebote en febrero ante el incremento de pedidos manufactureros (previo a la implementación de aranceles), no fue suficiente para compensar las caídas interanuales consecutivas registradas desde septiembre del año pasado. De acuerdo con los datos del INEGI, la variación interanual del sector secundario durante los dos primeros meses del año se ubica 1.3 pp por debajo del promedio observado en 2024 (-1.2% vs 0.1% el año previo). En lo que respecta al sector de la construcción, la debilidad con respecto al año anterior se muestra más pronunciada, con una variación interanual promedio de (-)2.9% durante enero-febrero, 6.2 pp por debajo del promedio registrado en 2024 (3.4%). Anticipamos una profundización del debilitamiento de la industria, ante los choques a las cadenas globales de valor que representan los nuevos aranceles.

En lo referente al sector terciario, la cifra publicada el día de hoy por el INEGI representa el menor crecimiento del segmento desde marzo de 2021, y refleja la moderación del gasto en bienes y servicios por parte de los hogares y las empresas. De acuerdo con las cifras del INEGI, la variación interanual promedio del sector terciario en su conjunto se ubica 1.0 pp por debajo de la media registrada el año anterior (1.1% en promedio durante enero-febrero vs 2.1% en 2024). Por componentes, el comercio al mayoreo muestra el mayor rezago, con una variación interanual promedio de (-)4.7%, 5.6 pp por debajo de la cifra observada el año pasado (1.0%). El segmento de comercio minorista reporta uno de los mejores desempeños, con una variación interanual promedio de 4.6%, 2.6 pp por arriba de la cifra reportada en 2024 (2.0%). Estimamos que el sector terciario en su conjunto continuará mostrando signos de moderación hacia adelante en un entorno de elevada incertidumbre con impacto sobre la confianza de los consumidores y las empresas.

Consideramos que la nueva política comercial de EE.UU. representa severas afectaciones a las cadenas de proveeduría en el mundo y especialmente a las de México. Hasta no conocer el alcance final y la duración de los nuevos aranceles, mantenemos una perspectiva moderada para la economía mexicana, con sesgo a la baja ante el entorno de elevada incertidumbre, que merma la confianza de las empresas y los hogares.

La industria cae (-)0.3% en 1T25; el sector terciario muestra nulo crecimiento

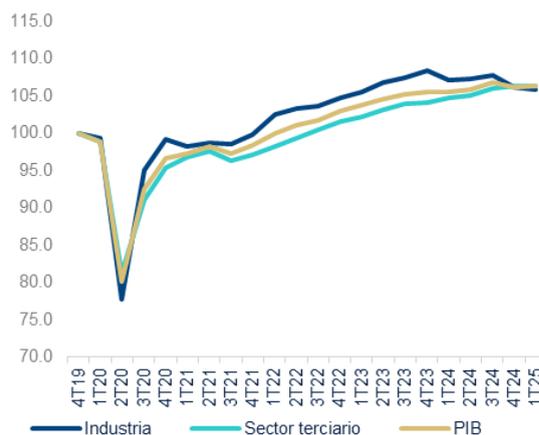
Gráfica 1. PIB
(T/T%, REAL, AE)



Fuente: INEGI / BBVA Research.

El PIB supera en 6.3% su nivel pre-pandemia; la industria lo supera en 5.9%

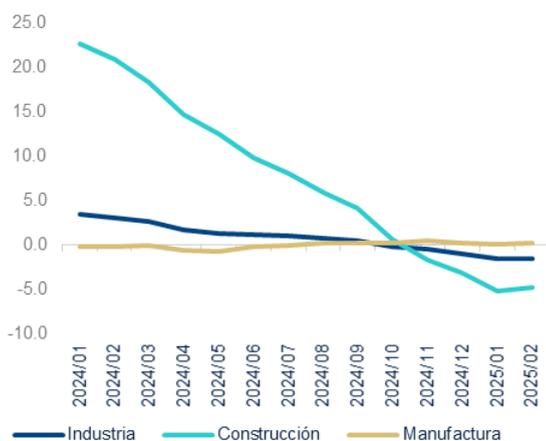
Gráfica 2. PIB
(ÍNDICE 4T19=100, REAL, AE)



Fuente: INEGI / BBVA Research.

Dentro del sector industrial, la construcción muestra el mayor rezago

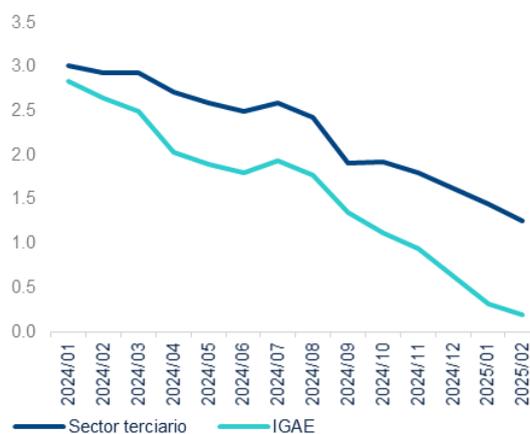
Gráfica 3. INDUSTRIA TOTAL
(A/A%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: INEGI / BBVA Research.

El sector terciario extiende su debilidad ante el entorno de elevada incertidumbre

Gráfica 4. CAPACIDAD UTILIZADA: INDUSTRIA AUTOMOTRIZ
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: INEGI / 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