

Análisis Económico

Resiliencia del PIB en un entorno de incertidumbre: crece 0.7% TaT en 2T25

Saidé Salazar

La actividad económica crece 0.7% TaT en 2T25 (BBVA 0.6%, consenso 0.4%), impulsada por la industria (0.8%) y el sector terciario (0.7%). De acuerdo con las cifras preliminares del INEGI, en el primer semestre del año el PIB creció 0.9% con respecto al mismo periodo de 2024, corroborando la resiliencia de la economía en un contexto de elevada incertidumbre. El sector industrial sorprende al alza, en un marco de cambios en la política comercial de EE.UU., con la manufactura creciendo 0.5% al mes de mayo (en términos acumulados, vs el mismo periodo del año previo), y gradual recuperación de la construcción. El sector terciario por su parte, continúa mostrando un desempeño favorable, con un crecimiento acumulado de 1.0% al mes de mayo (vs el mismo periodo de 2024), ante el continuo crecimiento del segmento de ventas al menudeo y servicios.

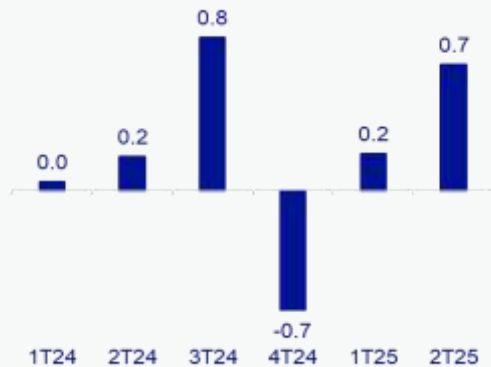
El crecimiento de la economía durante el 2T25 se materializa en un entorno de prolongada debilidad de la demanda interna, sugiriendo que, desde el enfoque de la demanda, la mayor volatilidad de la balanza comercial (sector externo) pudo haber conducido el crecimiento del PIB a terreno positivo (menores importaciones de bienes de capital y de bienes de consumo final; mayores exportaciones manufactureras). Al mes de abril, la inversión fija bruta registraba una caída de 6.2% en términos acumulados (vs el mismo periodo de 2024), y el consumo una contracción de 0.4%. Si bien los últimos datos sugieren que el sector de la construcción ha tocado fondo tras la finalización de los proyectos insignia del gobierno federal, la recuperación hacia adelante será lenta y gradual; el desempeño del segmento de maquinaria y equipo por su parte, apunta hacia una prolongada desaceleración. En cuanto al consumo, el segmento de bienes importados continúa perdiendo dinamismo, ralentización que ha sido parcialmente contrarrestada por el componente de bienes nacionales; el segmento de servicios por su parte, se ha mostrado resiliente hasta la fecha (1.0% AaA acumulado, al mes de abril).

Anticipamos que el sector industrial mostrará crecimientos modestos pero positivos en la segunda mitad del año (particularmente en el segmento exportador), considerando la ventaja relativa que México todavía posee respecto al resto de los países en términos de aranceles en EE.UU. (contemplando un posible menor arancel promedio ponderado y las ventajas estructurales que todavía persisten asociadas a la integración vertical). El sector terciario mostraría una evolución favorable, tomando en cuenta la rigidez a la baja que ha mostrado en los últimos meses, a pesar del lento crecimiento de la masa salarial real.

La actividad económica se mantiene resiliente: crece 0.7% TaT en 2T25.

PIB

(T/T%, REAL, AE)

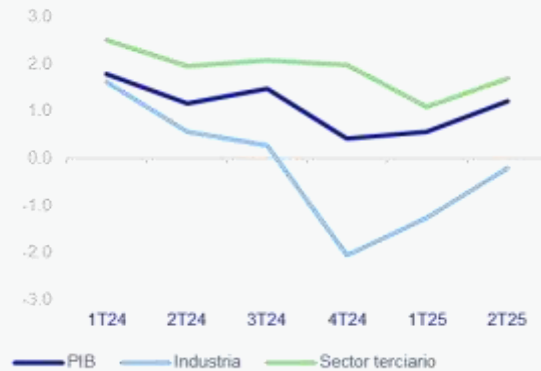


Fuente: BBVA Research / INEGI.

Sorprende la resiliencia de la industria en un entorno de elevada incertidumbre; el sector terciario extiende su dinamismo.

PIB

(A/A%, REAL, AE)

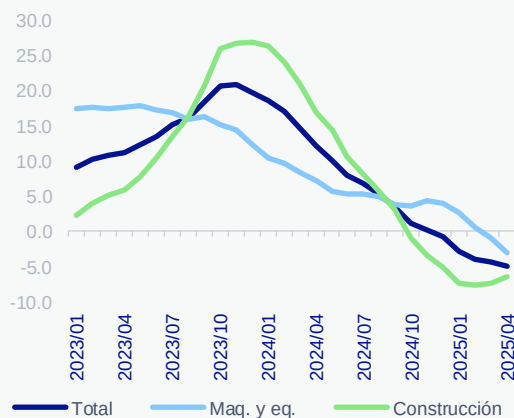


Fuente: BBVA Research / INEGI.

La inversión registra una caída superior a (-)6.0% al mes de abril (acumulado, AaA).

INVERSIÓN Y COMPONENTES

(A/A%, MEDIA MÓVIL 6 MESES, REAL, AE)

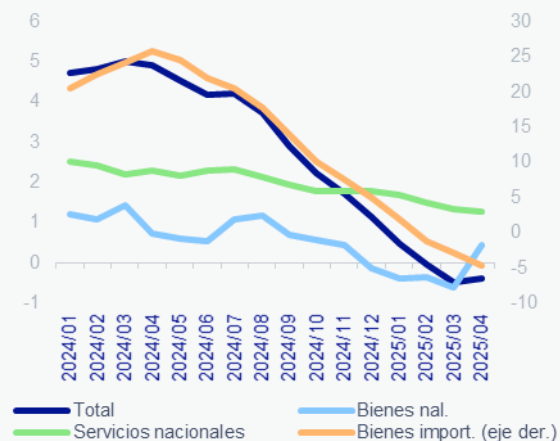


Fuente: BBVA Research / INEGI.

El consumo privado reporta una contracción de (-)0.4% al mes de abril (acumulado, AaA).

CONSUMO Y COMPONENTES

(A/A%, MEDIA MÓVIL 6 MESES, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

DISCLAIMER

The present document does not constitute an “Investment Recommendation”, as defined in Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (“MAR”). In particular, this document does not constitute “Investment Research” nor “Marketing Material”, for the purposes of article 36 of the Regulation (EU) 2017/565 of 25 April 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (MIFID II).

Readers should be aware that under no circumstances should they base their investment decisions on the information contained in this document. Those persons or entities offering investment products to these potential investors are legally required to provide the information needed for them to take an appropriate investment decision.

This document has been prepared by BBVA Research Department. It is provided for information purposes only and expresses data or opinions regarding the date of issue of the report, prepared by BBVA or obtained from or based on sources we consider to be reliable, and have not been independently verified by BBVA. Therefore, BBVA offers no warranty, either express or implicit, regarding its accuracy, integrity or correctness.

This document and its contents are subject to changes without prior notice depending on variables such as the economic context or market fluctuations. BBVA is not responsible for updating these contents or for giving notice of such changes.

BBVA accepts no liability for any loss, direct or indirect, that may result from the use of this document or its contents.

This document and its contents do not constitute an offer, invitation or solicitation to purchase, divest or enter into any interest in financial assets or instruments. Neither shall this document nor its contents form the basis of any contract, commitment or decision of any kind.

The content of this document is protected by intellectual property laws. Reproduction, transformation, distribution, public communication, making available, extraction, reuse, forwarding or use of any nature by any means or process is prohibited, except in cases where it is legally permitted or expressly authorised by BBVA on its website www.bbvaresearch.com.