

Análisis Económico

El PIB cae 0.3% TaT en 3T25: debilidad en industria y servicios

Saidé Salazar

La actividad económica cae (-)0.3% TaT en 3T25 (BBVA -0.3%, consenso -0.4%), ante la contracción en la industria (-1.5% TaT) y el modesto crecimiento del sector terciario (0.1% TaT). Considerando el dato del 3T25, el PIB crece 0.5% al mes de septiembre (-1.3% la industria, 1.4% el sector terciario). La disminución en el PIB durante el tercer trimestre del año se materializa en un contexto de prolongada incertidumbre relativa a la política comercial en EE.UU., menor crecimiento de la masa salarial real, y deterioro de la confianza del consumidor. Dentro de la industria, la minería muestra la mayor desaceleración, con una disminución de (-)7.7% AaA (para el periodo enero-agosto, acum.); la construcción registra una caída de (-)1.8% AaA para el mismo periodo, mientras que la manufactura disminuye (-)0.2% AaA al octavo mes del año. El sector terciario por su parte, ralentiza su dinamismo, con menor crecimiento del comercio al por mayor y el segmento turístico (-5.4% y -2.4% AaA, al mes de agosto, acum.).

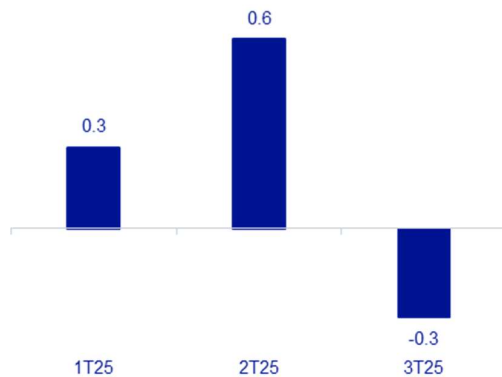
Con respecto a los componentes de la demanda, los datos más recientes del INEGI confirman la prolongada contracción de la inversión fija bruta en un entorno de pausas en los proyectos de inversión ante los continuos cambios en la duración y monto de los aranceles en EE.UU. A lo anterior se suma, el menor gasto público y privado en infraestructura, en un año de consolidación fiscal. De acuerdo con cifras oficiales, la inversión suma una contracción de (-)6.4% al mes de julio (AaA, acum.), con caídas en todos sus segmentos (maquinaria y equipo -7.3% AaA, construcción -5.5% AaA, acum.). El consumo privado, por su parte, pierde terreno ante el lento dinamismo de la masa salarial real (3.7% AaA en septiembre, 6.1 pp por debajo de su máximo en jun-23) y el deterioro de la confianza de los hogares (el indicador del INEGI que refleja las expectativas del consumidor respecto a las condiciones de la economía en los próximos doce meses, ha disminuido 4.4% en promedio durante 2025). Al mes de julio, el gasto privado acumula una caída de (-)0.1% AaA (acum.), ante la disminución del consumo de bienes importados (-3.1% AaA).

Anticipamos que la ralentización de la economía se extenderá al último trimestre del año, con una demanda interna deprimida en un marco de continua incertidumbre y lento crecimiento del ingreso de los hogares. Estimamos que la celebración de la Copa Mundial de fútbol en México el próximo año proporcionará dinamismo a los distintos sectores de actividad económica, con especial impulso en el segmento de servicios e inversión en infraestructura. Mantenemos nuestra estimación del crecimiento del PIB de 2025 en 0.7%, con sesgo al alza para 2026 (BBVA 1.0%).

La actividad económica pierde terreno en 3T25.

PIB

(T/T%, REAL, AE)

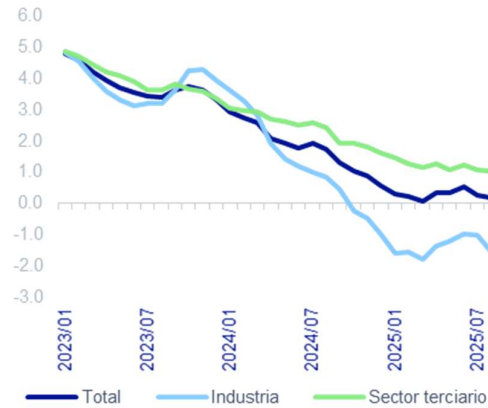


Fuente: BBVA Research / INEGI.

La industria cae (-)1.3% AaA al mes de agosto (acum.); el sector terciario crece 1.4% AaA.

IGAE

(A/A%, REAL, AE)

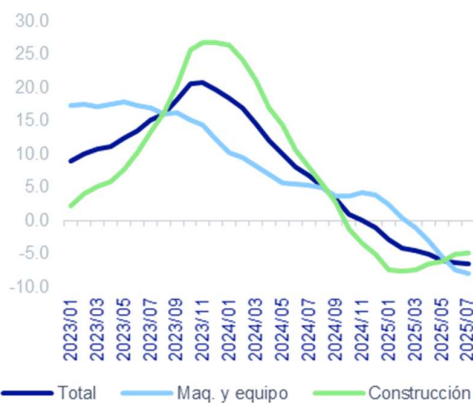


Fuente: BBVA Research / INEGI.

La inversión fija bruta registra una caída de (-)6.4% al mes de julio (AaA, acum.).

INVERSIÓN Y COMPONENTES

(A/A%, MEDIA MÓVIL 6 MESES, REAL, AE)

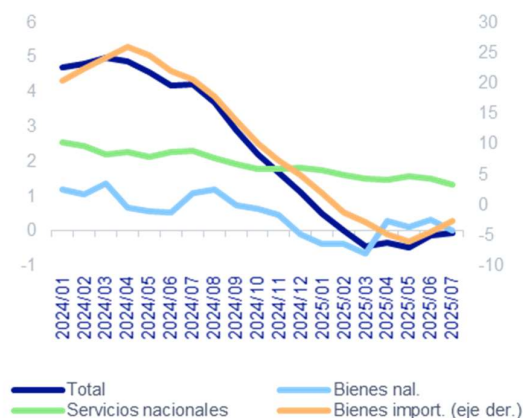


Fuente: BBVA Research / INEGI.

El consumo privado reporta una contracción de (-)0.1% al mes de julio (AaA, acum.).

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.