

Análisis Económico

El PIB crece 0.7% en 2025; cierra el año con impulso de la industria y los servicios

Saidé Salazar

El PIB crece 0.7% en 2025 (BBVA 0.7%, consenso 0.4%), con desempeño positivo en el 4T25. De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, el PIB creció 0.8% TaT en el último trimestre de 2025 con dinamismo de la industria (0.9% TaT) y el sector terciario (0.9% TaT). El crecimiento del PIB en el 4T25 apunta hacia una paulatina mejora en la actividad económica este año, con resiliencia relativa del sector servicios, gradual recuperación de la manufactura y disolución del efecto base negativo sobre la construcción. Dentro del sector terciario, los servicios profesionales y de apoyo a negocios han mostrado el mayor dinamismo, con crecimientos acumulados de 9.0% y 13.3% al mes de noviembre (AaA), respectivamente. En cuanto a la industria, el sector automotriz mostró señales positivas en el 4T25 ante la mejora de la demanda por vehículos y autopartes en EE.UU. y el continuo crecimiento de la producción de equipo de cómputo y comunicaciones (2.4% AaA al mes noviembre, acum.), impulsada por la mayor inversión en inteligencia artificial en EE.UU. En lo que atañe a la construcción, el segmento muestra mejoría a medida que se diluye el efecto base negativo que representó la rápida disminución del gasto en este segmento, después de la aceleración que mostró en años previos (12.1% y 3.1%, en 2023 y 2024, respectivamente).

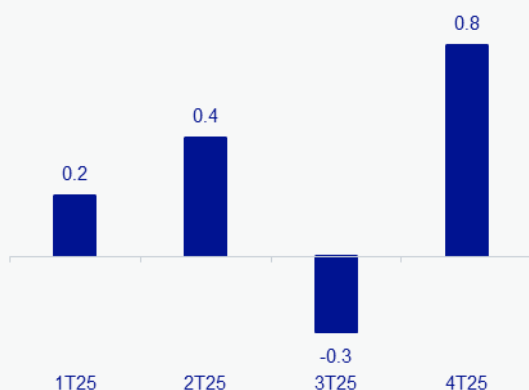
Con respecto a los componentes de la demanda, los datos más recientes del INEGI señalan una contracción de la inversión fija bruta de 7.1% AaA al mes de octubre (acum.), con disminuciones de (-)8.2% y (-)6.0% en los segmentos de maquinaria y construcción (respectivamente, AaA, acum.). Si bien los últimos datos sugieren que este componente de la demanda puede haber superado su nivel mínimo, la prolongada incertidumbre doméstica y externa apuntan a que el sector mantendrá atonía hacia adelante, a la espera de una mejora en las condiciones para invertir. El consumo privado por su parte, mostró un modesto dinamismo, con un crecimiento de 0.6% al mes de octubre (AaA, acum.), con impulso de los componentes de servicios y bienes importados (1.2% y 0.6% al mes de octubre, AaA, acum.).

Prevemos una mejora gradual de la actividad económica en 2026 (BBVA 1.2%), con una recuperación progresiva del consumo, impulsada por el crecimiento paulatino de la masa salarial real. La inversión continuará representando el componente más débil de la demanda interna, en tanto no se disipe el entorno de incertidumbre que ha prevalecido el último año. Estimamos que la celebración de la Copa Mundial de fútbol en México en 2026 proporcionará dinamismo a los distintos sectores de actividad económica, aunque con efecto limitado.

La actividad económica gana terreno en 4T25.

PIB

(T/T%, REAL, AE)

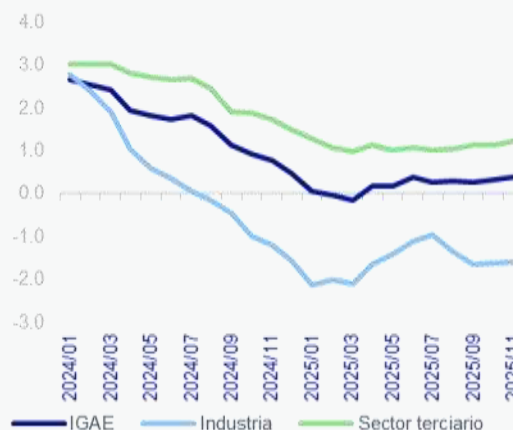


Fuente: BBVA Research / INEGI.

La industria cae (-)1.4% AaA al mes de noviembre (acum.); el sector terciario crece 1.2% AaA.

IGAE

(A/A%, REAL, AE, MEDIA MÓVIL 6 MESES)

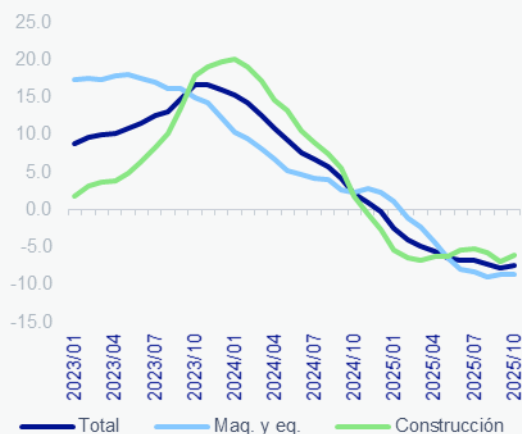


Fuente: BBVA Research / INEGI.

La inversión fija bruta registra una caída de (-)7.1% al mes de octubre (AaA, acum.).

INVERSIÓN Y COMPONENTES

(A/A%, REAL, AE, MEDIA MÓVIL 6 MESES)

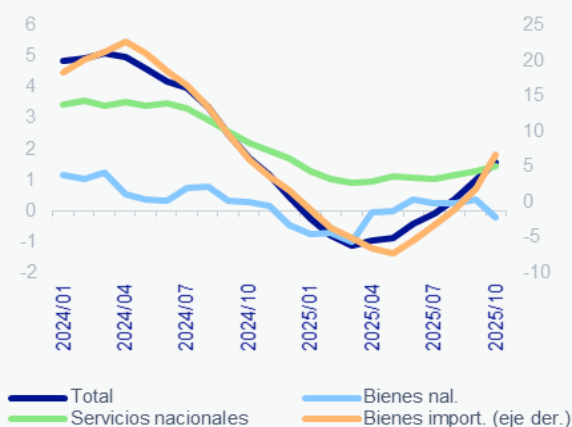


Fuente: BBVA Research / INEGI.

El consumo privado reporta un crecimiento de 0.6% al mes de octubre (AaA, acum.).

CONSUMO Y COMPONENTES

(A/A%, REAL, AE, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



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.bbvarresearch.com.