

Análisis Económico

Impulso transitorio de la economía en el 2T26: crece 1.5% TaT

Saidé Salazar

El PIB creció 1.5% TaT en el 2T26 (BBVA 1.9%, consenso 1.3%), con un crecimiento acumulado de 1.2% en la primera mitad del año (AaA). De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, la industria creció 1.6% TaT, mientras que el sector terciario registró un crecimiento de 1.5% TaT durante el mismo periodo. Aunque el dato envía una señal favorable sobre el desempeño de la actividad económica durante el trimestre, también apunta a un crecimiento relativamente modesto en junio, lo que diluye la expectativa de un impulso significativo del Mundial sobre el gasto en ese mes. Hacia adelante, prevemos que las distorsiones temporales en los patrones de consumo e inversión asociadas al torneo se desvanezcan y que vuelva a predominar la atonía subyacente de la demanda interna. El consumo continuará mostrando un dinamismo moderado, condicionado por el lento crecimiento de la masa salarial real, mientras que la inversión fija bruta se mantendrá en terreno negativo en un entorno de prolongada incertidumbre doméstica y comercial. En este contexto, mantenemos sin cambios nuestra previsión de crecimiento de 1.2% para 2026, con una recuperación gradual en 2027 (BBVA 1.8%).

Por componentes, los datos más recientes del IGAE muestran que el impulso del sector industrial proviene principalmente de la construcción, que acumuló un crecimiento de 1.7% al mes de mayo (AaA). En contraste, la manufactura registró una contracción acumulada de 1.2% AaA durante el mismo periodo, con una caída más pronunciada de 3.8% AaA en el sector automotriz. En el sector terciario, el crecimiento estuvo sustentado por el comercio al por mayor, con un avance acumulado de 5.5% al mes de mayo (AaA), seguido de los servicios de salud (3.9%), los servicios financieros (2.1%) y el comercio minorista (1.1%). En sentido contrario, los hoteles y restaurantes, así como los servicios profesionales, mostraron el mayor deterioro en lo que va del año, con contracciones acumuladas de 2.6% y 1.9% AaA, respectivamente.

Por el lado de la demanda, los datos más recientes del INEGI muestran que el consumo mantuvo cierta resiliencia hasta abril, con un crecimiento acumulado de 2.3% AaA. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el consumo de bienes importados, mientras que el gasto en servicios permaneció prácticamente estancado, con un avance acumulado de apenas 0.3% AaA. En contraste, la inversión fija bruta acumuló una contracción de 0.7% AaA durante el mismo periodo, lastrada por la caída acumulada de 4.6% en maquinaria y equipo (AaA). Por su parte, la construcción registró un repunte temporal asociado al Mundial, con un crecimiento acumulado de 2.8% AaA al mes de abril.

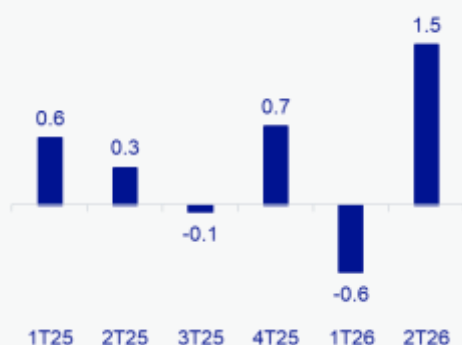
Estimamos que la debilidad de la inversión se extenderá hacia la segunda mitad del año, en un entorno caracterizado por la incertidumbre doméstica y comercial, y un menor gasto público. Anticipamos que el consumo privado continuará siendo el componente de la demanda interna que sostenga el crecimiento, con una mayor contribución del gasto en bienes y una menor participación del gasto en servicios.

Impulso transitorio en 2T26: la economía crece 1.5% TaT

La industria crece 1.6% TaT, el sector terciario 1.5% TaT

PIB

(T/T%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

PIB: COMPONENTES

(T/T%, REAL, AE)



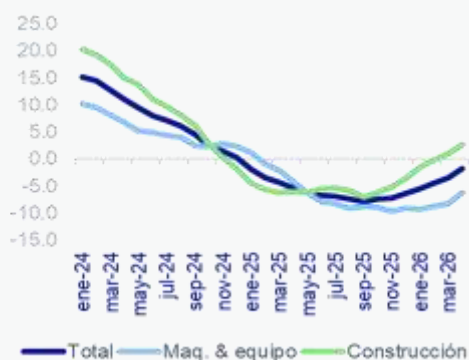
Fuente: BBVA Research / INEGI.

La inversión continúa en terreno negativo por menor dinamismo del segmento de maquinaria y equipo

El consumo privado mantiene relativo dinamismo, con impulso del gasto en bienes; el gasto en servicios muestra atonía

INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO

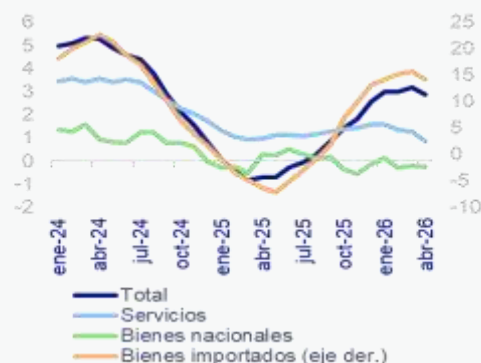
(A/A%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

CONSUMO PRIVADO

(A/A%, 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.