

Análisis Económico

La economía muestra dinamismo en 3T26

Saidé Salazar

El PIB creció 0.9% TaT en el 3T26 (BBVA 0.8%, consenso 0.8%), con un crecimiento acumulado de 1.9% al tercer trimestre del año. De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, la industria creció 0.8% TaT, mientras que el sector terciario registró un avance de 1.1% TaT durante el mismo periodo. Hacia adelante, estimamos que el dinamismo de la economía se prolongue, particularmente en el sector industrial y el comercio mayorista dentro del sector terciario, ambos favorecidos por el rápido crecimiento de la demanda de insumos para las cadenas de valor de inteligencia artificial en EE. UU. y la recuperación cíclica de la inversión.

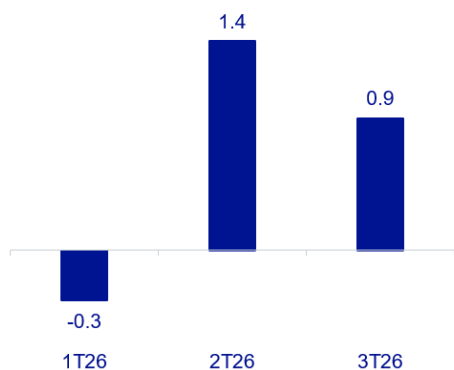
De acuerdo con las últimas cifras del IGAE, dentro del sector terciario, el mayor impulso proviene del comercio mayorista, que desde abril registra crecimientos interanuales de dos dígitos (11.7% en promedio durante el periodo abril-agosto), contribuyendo con más de la mitad del crecimiento interanual de este indicador en agosto. Los datos más recientes de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales del INEGI (EMEC) apuntan a un crecimiento significativo de los volúmenes de comercialización de materias primas e insumos industriales, así como de maquinaria y equipo. Este desempeño se complementa con la evolución favorable del sector manufacturero, que registró un crecimiento interanual de 3.2% en agosto, la mayor tasa desde enero de 2023.

Por el lado de la demanda, la inversión fija bruta consolida su recuperación, con un crecimiento acumulado de 1.7% AaA, impulsado por el sector de la construcción (4.1% AaA acumulado). Si bien el segmento de maquinaria y equipo muestra un mayor rezago, su desaceleración parece haber tocado fondo, al registrar tasas interanuales positivas desde abril (2.9% en promedio durante el periodo abril-julio). En cuanto al consumo privado, a julio registra un crecimiento acumulado de 2.1% AaA, impulsado por el gasto en bienes importados (8.3% AaA acumulado), con una menor contribución del gasto en servicios y bienes nacionales (0.3% AaA acumulado, respectivamente).

Considerando estos factores, imprimimos un sesgo al alza a nuestras estimaciones de crecimiento para 2026 y 2027 (BBVA 1.4% y 1.8%, respectivamente), con mayor impulso de la demanda interna y un mayor crecimiento del gasto en EE. UU.

La economía muestra dinamismo en 3T26

PIB (T/T%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La industria crece 0.8% TaT, el sector terciario 1.1% TaT

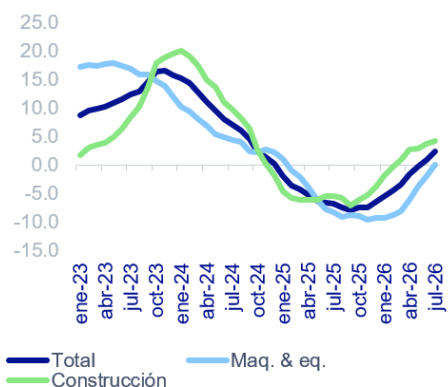
PIB: COMPONENTES (T/T%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

Inicia la recuperación cíclica de la inversión, liderada por el sector de la construcción

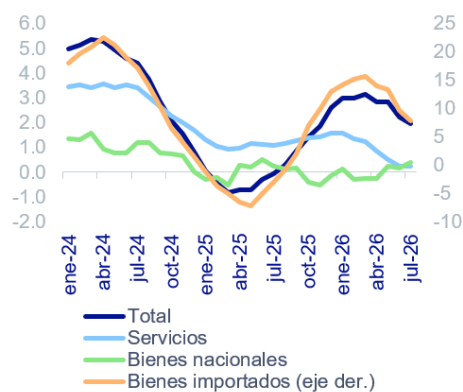
INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO (A/A%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El consumo privado mantiene resiliencia impulsado por el gasto en bienes importados

CONSUMO PRIVADO (A/A%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

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.bbvaresearch.com.

Determinados contenidos o elementos de análisis del presente documento pueden haber sido elaborados con la asistencia de herramientas de Inteligencia Artificial (IA). En todos los casos, dichos contenidos o elementos han sido objeto de revisión, verificación y validación previa por parte del Departamento de BBVA Research. El uso de herramientas de IA no altera en modo alguno el régimen de responsabilidad sobre la obra, el de protección otorgado por la legislación de propiedad intelectual ni las prohibiciones de uso no autorizado señaladas en este aviso.