

MÉX: Economía mexicana en desaceleración

- En el 4T-24, el PIB creció 0.5% anual (vs +0.6% oportuno), desacelerándose desde el 1.5% del 3T-24 y registrando su menor ritmo de avance desde el 1T-21.
- En su comparación trimestral, el PIB disminuyó 0.6%, estableciendo su primer descenso luego de 12 trimestres consecutivos de expansión.
- Para todo el periodo de 2024, el PIB creció 1.3% (vs 3.3% del 2023), incumpliendo las expectativas del mercado del 1.5%.

Las actividades primarias y secundarias establecieron el mayor lastre del trimestre

Durante el 4T-24 y con cifras desestacionalizadas, el PIB creció 0.5% a tasa anual (a/a), frente al aumento de 1.5% en el 3T-24, profundizando la trayectoria de desaceleración en la economía del país e incumpliendo con las cifras oportunas (+0.6% a/a). Ante un menor dinamismo en las actividades productivas, **la economía cayó 0.6% trimestral (t/t)**, marcando su primer descenso luego de 12 trimestres consecutivos de expansión. En su desglose por sectores, el principal deterioro fue en las actividades **primarias**, retrocedieron 8.5% t/t (vs +5.4% del 3T-24), siendo este el de mayor impacto desde el 2T-11. Con una lectura similar, las actividades **secundarias** pasaron al terreno de contracción (-1.5%), explicado por la pronunciada contracción del sector de construcción y la ralentización de las industrias manufactureras. En contraste, las actividades **terciarias** aumentaron 0.2% t/t, sin cambios respecto al estimado oportuno, pero moderando drásticamente su ritmo de avance (+1.0% previo). **Para todo el periodo de 2024, el PIB de México se expandió 1.2%** respecto al 2023 (+3.3%), incumpliendo con las expectativas previstas por el mercado de 1.5%.

Principales avances y retrocesos en el periodo

En su comparación trimestral, las **actividades secundarias** (-1.5% t/t) materializaron las señales de desaceleración observadas a lo largo del periodo. El principal rezago se localizó en el sector de la construcción con una caída del 2.2% t/t, hilando 2 periodos consecutivos en contracción; explicado por menor empuje de las obras de ingeniería civil y de los trabajos especializados. Además, las industrias manufactureras (-1.3% t/t) retornaron a territorio negativo, luego de 2 trimestres de avances; derivado de un menor dinamismo en la fabricación de transporte, maquinaria y equipo, así como en las industrias metálicas básicas. Por su parte, las **terciarias** (+0.2% t/t) conservaron un avance moderado; impulsadas por el comercio al por menor y los servicios de transporte, correos y almacenamiento. Finalmente, en las **actividades primarias** (-8.5% t/t) el fuerte declive fue reflejo de las afectaciones en la agricultura y en los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales

¿Qué esperar?

El cierre de 2024 finaliza con débiles resultados para la economía mexicana, matizando un menor dinamismo en sectores clave: construcción, manufacturas y servicios. De acuerdo con las cifras originales, los trabajos de ingeniería civil y los especializados restaron 0.11 y 0.01 puntos porcentuales (pp) a la variación nacional anual. Mientras que, la fabricación de equipos de transporte contribuyó únicamente con 0.07 pp (vs 0.42 pp en 2023). Hacia adelante, el entorno para la actividad económica enfrenta diversos riesgos ante el clima de incertidumbre comercial y de políticas arancelarias por el Gobierno de EUA, impactando directamente al sector manufacturero: aranceles del 25.0% del acero y aluminio; así como a todas las importaciones de México, incluyendo las automotrices. En este sentido y considerando menor fortaleza en el consumo y la inversión privada, la balanza de riesgos se mantiene sesgada a la baja. **Nuestra estimación de crecimiento del PIB de 2025 se sitúa en 1.04% anual.**

Producto Interno Bruto (PIB)		
Variación anual (%) ¹		
	3T-24	4T-24
PIB	1.5	0.5
Actividades Primarias	3.8	-4.1
Actividades Secundarias	0.3	-2.0
Actividades Terciarias	2.1	2.1
Variación trimestral (%) ¹		
PIB	0.9	-0.6
Actividades Primarias	5.4	-8.5
Actividades Secundarias	0.4	-1.5
Actividades Terciarias	1.0	0.2
Variación anual (%) ²		
PIB	1.7	0.5
Actividades Primarias	4.2	-4.0
Actividades Secundarias	0.6	-2.0
Actividades Terciarias	2.2	2.1

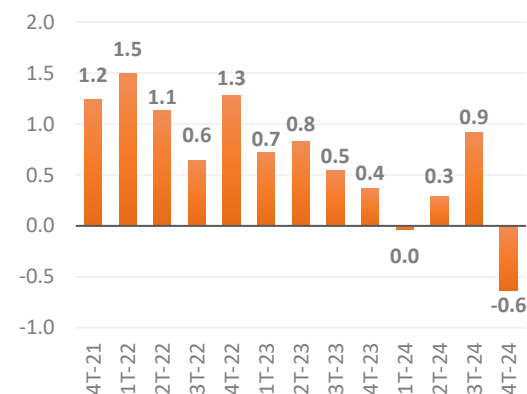
Producto Interno Bruto (PIB)	
Variación respecto a 2023 (%) ¹	
	2024
PIB	1.2
Actividades Primarias	-2.1
Actividades Secundarias	0.1
Actividades Terciarias	2.1
Variación respecto a 2023 (%) ²	
	2024
PIB	1.5
Actividades Primarias	-2.3
Actividades Secundarias	0.2
Actividades Terciarias	2.3

Fuente: INEGI

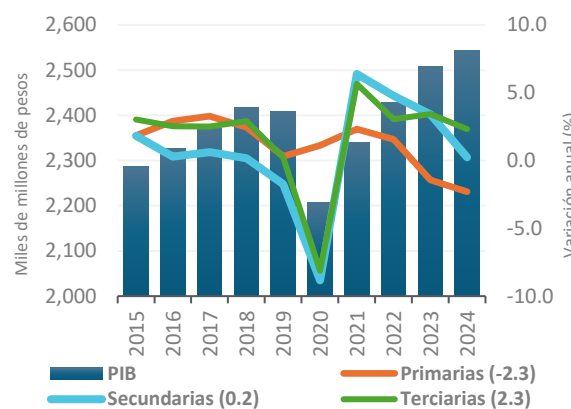
¹ Cifras desestacionalizadas.

² Cifras originales.

PIB, var. trimestral (%)



PIB Anual 2015 – 2024 y var. (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Gráfico izquierdo: Cifras desestacionalizadas, var. trimestral (%) del PIB.

Gráfico derecho: Cifras originales en miles de millones de pesos y crecimiento anual (%) de las actividades principales.

Historial de Reportes del PIB 2024

Cifras definitivas del PIB al [1T-24](#)

Cifras definitivas del PIB al [2T-24](#)

Cifras definitivas del PIB al [3T-24](#)

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.