

Sin concretar proceso de recuperación económica en México

Por el Staff de El Inversionista

Por actividades, el mayor avance fue en las terciarias, de 2% anual, mientras las primarias aumentaron 1.1%; por su parte, las secundarias se contrajeron 0.9%, siendo la tercera baja consecutiva



Si bien la economía de México se recuperó durante noviembre pasado, particularmente por la derrama generada en el Buen Fin y otras promociones afines, su proceso sigue inconcluso. De acuerdo con datos desestacionalizados del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 0.9% a tasa anual en el penúltimo mes de 2024.

Este resultado, además de darse tras una caída de 0.3% en octubre, representó ubicarse por arriba de su indicador oportuno, de 0.6%; sin embargo, el IGAE hiló tres meses por debajo de 1%.

En el periodo persistieron algunos vientos en contra relevantes –como

la debilidad de la industria de Estados Unidos– aunque compensados por factores coyunturales, principalmente los distintos programas de descuentos en el mes como el Buen Fin y otras promociones afines, detalla Banorte. Por actividades, el mayor avance se presentó en las terciarias, de 2% anual en noviembre, mientras que las primarias aumentaron 1.1%; por su parte, las secundarias presentaron una contracción de 0.9%, siendo la tercera disminución consecutiva.

En el desglose por sector económico, los primeros lugares en crecimiento fueron para los servicios, gracias a la fuerte entrada de remesas al país, a la pérdida de ritmo de la inflación y a la aceleración en el crédito al consumo.

No obstante, los ‘talones de



Aquiles’ de las actividades terciarias corresponden al deterioro del mercado laboral (pérdidas de empleos, alza en la tasa de desocupación y una moderación en los ingresos).

La caída en las actividades secundarias se explica por los retrocesos de 4.4% en construcción y de 4.5% en minería, que no compensaron el incremento de 2.9% en energía eléctrica y de 0.5% en las industrias manufactureras.

Llama la atención la fragilidad de la industria de la construcción, uno de los motores del sexenio pasado, pues dicha industria alargó su racha a cuatro meses con reducciones, derivado del término de algunas obras federales insignia.

En tanto, el alza en la manufactura es “engañoso”, ya que con el alza de 0.5% no alcanzó a recuperar la variación negativa previa de 1.1%; además, las exportaciones manufactureras se desplomaron y la producción industrial en Estados Unidos retrocedió.

A tasa mensual, el Indicador Global de la Actividad Económica creció 0.40% en noviembre, que si bien fue su mayor nivel en los últimos cuatro meses, no “remedió” la disminución previa de 0.69%.

Mientras en el acumulado de enero a noviembre de 2024, la economía mexicana mostró un aumento de 1.4% anual, que representó menos de la mitad del incremento obtenido en 2023, así como el peor resultado desde 2020.

Pese a que, en el periodo previo se registró una preocupante caída

del indicador, los resultados de noviembre mostraron señales de modesta recuperación, así como de un ligero impulso en los pilares principales (servicios y manufacturas). Sin embargo, se mantiene el foco de atención para el componente de actividades secundarias, indica un reporte de Monex.

Para analistas de Banorte, los resultados para noviembre, así como su trayectoria estimada para el cierre del año, anticipan que la economía probablemente creció a un ritmo más moderado en diciembre.

Señalan que muchos de los factores en juego se extenderían al primer trimestre de 2025, como la incertidumbre relacionada a las políticas de Donald Trump. Sobre el cierre del 2024, entre los principales factores que estuvieron en juego destacaron:

1. La expectativa de una menor inversión pública enfocada en infraestructura, explicada tanto por el cambio de año como por la transición en diversos niveles de gobierno.
2. Una aceleración del Índice Nacional de Precios Productor.
3. La posibilidad de un menor ritmo de recortes para el ciclo acomodaticio de Banxico.
4. Un incremento en la incertidumbre por el nuevo mandato de Trump, reflejado en encuestas de opinión empresarial.