

# E FACTOR NETWORK NEWSLETTER

*The Company Newsletter for Supply Chain Finance.*

Productos Fintech y desarrollo de mercado basado en Fundamentos de Teoría Económica y Riesgo Financiero.

Noticias y aspectos destacados de la compañía.

eFactor<sup>network</sup>



eFactorDiez S.A.P.I. de C.V.  
Sociedad Financiera Objeto Múltiple E.N.R.



## ANATOMÍA DE LA DESACELERACIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

### Síntesis

El análisis del crecimiento reciente de la economía nos lleva a pensar que:

- El elevado dinamismo que presentó la economía mexicana en 2023 parece deberse a excepcionales incrementos en la construcción y la recuperación del sector servicios después de la pandemia.
- Aunque sus niveles de actividad son altos, estos sectores dejaron de crecer impulsando la economía a un sendero de magros crecimientos trimestrales.
- Aun asumiendo que la economía recupere su capacidad de crecimiento en lo que resta del año, el crecimiento del 2024 será de alrededor de 1.4%, prácticamente lo mismo que crece la fuerza laboral en México.

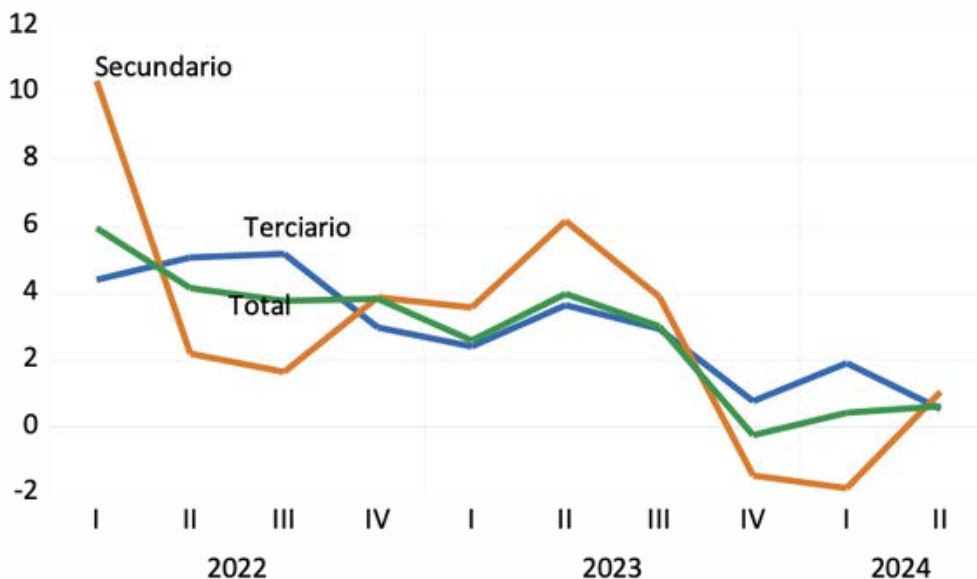
## Análisis

En días pasados el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) anunció el resultado definitivo del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) nacional, mismo que se ubicó en 0.2% a tasa trimestral con series desestacionalizadas. A ese ritmo, durante un año, es decir anualizando la cifra, la economía mexicana crecería tan solo 0.6%.

La gráfica 1 muestra las tasas de crecimiento trimestral anualizadas desde el 2022 para la economía total, y los sectores secundario y terciario, obviamos el primario dado que casi no influye en el crecimiento de la economía por su peso. Como se puede apreciar, los crecimientos eran muy altos en 2022, de alrededor de 6%, en gran parte consecuencia de la espectacular caída por la pandemia y la subsiguiente recuperación. En 2023, el efecto de la pandemia ya no era evidente pero la economía creció a ritmos de entre 3% y 4%, a partir del tercer trimestre de ese año, los crecimientos han ido reduciéndose hasta el nivel de 0.1% y 0.2% de los dos trimestres de este año.

**Gráfica 1**

**Tasas de crecimiento trimestral anualizado de los Productos Internos Brutos Totales y de los sectores Secundario y Terciario en México del 2022 al 2024**



Fuente: Elaborado con información de INEGI

¿A que se debe esta desaceleración tan abrupta? Parte de la explicación reside en la caída del sector secundario en el último trimestre del 2023 y el primero del 2024, caídas anualizadas de entre 1% y 2%. La gráfica 2 muestra los índices mensuales de diversos subsectores de la actividad secundaria, entre enero del 2022 y junio del 2024.

Resalta la Construcción, que fue la actividad que más repuntó en 2023, toda vez que entre agosto del 2022 a agosto del 2023 aumentó 30%, apuntalada en el excepcional incrementó de 63% en las obras de construcción de ingeniería civil, seguramente consecuencia de los megaproyectos del Gobierno Federal y el Nearshoring.

### Gráfica 2

#### Índices de la Actividad Industrial mensual, de Extracción de Petróleo, Construcción y Manufacturas del 2022 al 2024

(Series desestacionalizadas 2018=100)



Fuente: Elaborado con información de INEGI

Sin embargo, a partir de noviembre del 2023, el sector construcción ha evolucionado erráticamente sobre los altos niveles alcanzados. Es decir, aun y cuando la actividad del sector sigue siendo elevada en comparación a los años anteriores al 2023, ésta ha dejado de crecer lo que ha apagado el principal motor del crecimiento de la economía del año pasado. Adicionalmente, la extracción de petróleo ha disminuido sistemáticamente en el año acumulando una caída de 5%. Las manufacturas, por su parte, han abonado a compensar la caída del dinamismo del sector, aunque a principios del año retrocedieron levemente principalmente por problemas de oferta, han recuperado su crecimiento al grado que las exportaciones automotrices de julio crecieron poco más de 5%.

## Implicaciones Sector Fintech

¿Qué esperamos hacia adelante? Estimamos que la economía nacional aún puede expandirse a tasas de entre 0.7% a 1% en los trimestres que faltan, con lo que el crecimiento del 2024 (comparando los promedios anuales de 2024 y 2023) sería de 1.4%, en parte impulsado por el resiliente crecimiento de la economía estadounidense que apunta a un crecimiento anual de 2% en el tercer trimestre del año, de acuerdo con las estimaciones oportunas de la reserva de Atlanta. No obstante, el dinamismo de la economía mexicana sigue siendo muy lento, por debajo de la expectativa de inicios de año de 2.2% a 2.4%, y apenas similar al crecimiento de la fuerza laboral del país.

Contact Info:  
E FACTOR NETWORK  
info@efactornetwork.com  
www.efactornetwork.com  
01 800 801 3322