

Crecimiento económico en 2024 y retos para 2025



Credit
Rating
Agency

Economía
30 de enero de 2025



Paulina Villanueva

paulina.villanueva@hrratings.com

Asociada Sr. de Análisis Económico
y Deuda Soberana



Edgar González

edgar.gonzalez@hrratings.com

Asociado Sr. de Análisis Económico
y Deuda Soberana



Ricardo Gallegos

ricardo.gallegos@hrratings.com

Director General Adjunto de Análisis
Económico



Felix Boni

felix.boni@hrratings.com

Director General de Análisis

Contracción del PIB en el cuarto trimestre de 2024 implica un reto para 2025

En 2024, con base en la Estimación Oportuna (EO) del PIB publicado por el INEGI el día de hoy, la actividad económica registró un desempeño decepcionante en el cuarto trimestre del año con una contracción de 0.6% y un avance anual de 1.34%¹, lo que se encontró por debajo de la expectativa de HR Ratings de 1.5%. Lo anterior contrasta con los incrementos de la actividad económica de los últimos dos años (+3.3% en 2023 y +3.7% en 2022).

La fuerte desaceleración se empezó a observar hacia el cierre de 2023 y continuó en todo el año pasado, finalizando con la caída del PIB en el cuarto trimestre, a pesar del estímulo proveniente del fuerte déficit en el gasto público. HR Ratings considera que 2025 continuará con una dinámica de bajo crecimiento, por lo que estimamos que alcance un 1.3% con cifras ajustadas por estacionalidad, afectado por el recorte en el gasto público y la incertidumbre en el marco del comercio exterior con los Estados Unidos. Es importante considerar que la imposición de aranceles tendría un efecto negativo en el crecimiento.

Consideramos que la caída en el PIB en el cuarto trimestre fue consecuencia, principalmente, a la debilidad en el sector manufacturero (manufactura de vehículos, partes, electrónicos y maquinaria y equipo) y especialmente en la construcción, relacionado con la obra pública. Adicionalmente, se observó un importante deterioro en el sector primario, lo cual se relaciona con los fuertes incrementos en precios en estos rubros. En el corto y mediano plazo consideramos que existen riesgos en torno a la relación comercial con Estados Unidos, lo cual podría tener un impacto en las expectativas de crecimiento de HR Ratings, así como en las principales métricas de las finanzas públicas. Adicionalmente, las expectativas pesimistas afectarían el clima de nuevas inversiones.

En la tabla inferior presentamos la evolución de la actividad económica en los últimos trimestres. Sobresale el fuerte retroceso del sector agropecuario, a pesar de su baja participación dentro del PIB, así como el deterioro del sector industrial. El sector de servicios (consumo), a pesar del avance registrado, pone en evidencia la importante desaceleración en la dinámica de consumo.

¹ Con base en estimaciones de HR Ratings, el crecimiento en términos originales del PIB en 2024 fue de 1.56% respecto al 1.34% con cifras ajustadas. Es importante considerar que en nuestro análisis no supone revisiones en las cifras para periodos anteriores al 4T24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

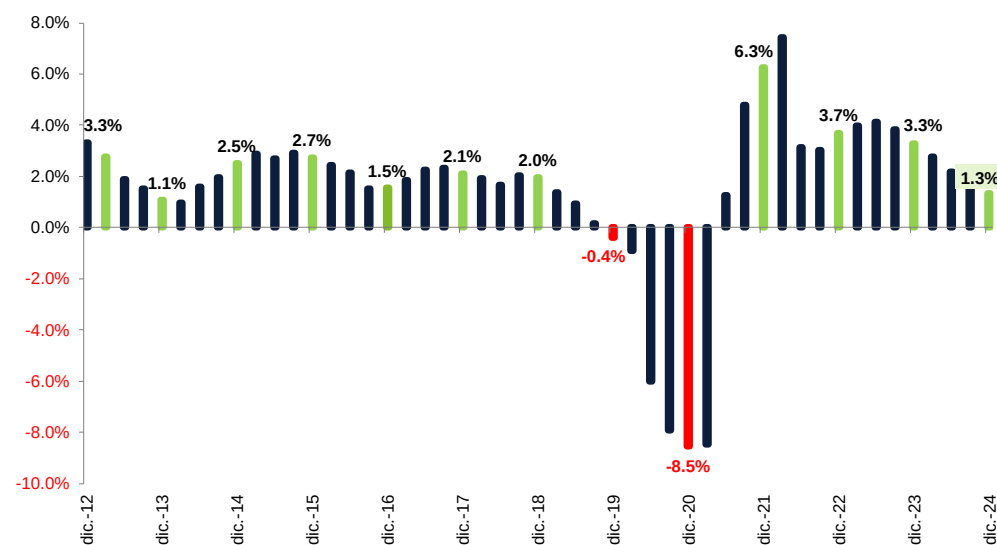
Evolución de los principales sectores del PIB

Cifras desestacionalizadas	Dec-23	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24
Crecimiento trimestral	0.07%	0.06%	0.36%	1.08%	-0.60%
Sector Primario	-1.47%	-0.92%	1.24%	4.93%	-8.90%
Sector Secundario	0.24%	-0.97%	0.27%	0.88%	-1.20%
Sector Terciario	0.04%	0.62%	0.40%	1.05%	0.20%
Crecimiento trimestral anual	2.41%	1.71%	1.18%	1.58%	0.90%
Sector Primario	-6.09%	-4.74%	-2.98%	3.70%	-4.12%
Sector Secundario	3.35%	1.40%	0.49%	0.41%	-1.03%
Sector Terciario	2.49%	2.45%	1.91%	2.13%	2.29%
Crecimiento UDM*	3.30%	2.77%	2.18%	1.72%	1.34%

Fuente: HR Ratings con información ajustada por estacionalidad del INEGI. Base 2018.
*UDM: Últimos Doce Meses.
Los sectores Primario (agricultura), Secundario (Industrial) y Terciario (Servicios) representan aproximadamente 3.4%, 33.6% y 63.0% del PIB.

En la siguiente gráfica presentamos le evolución del PIB (2012-2024), mostrando la fuerte desaceleración desde 2023, la cual continuó en 2024.

Tasas de crecimiento últimos doce meses del PIB para el periodo de 2012 a 2024



Fuente: HR Ratings basado en información ajustada por estacionalidad del INEGI, con estimaciones de HR Ratings. Base 2018.

HR Ratings considera que 2025 será un año de retos importantes en torno al crecimiento económico, dependiendo de la reactivación del sector de la construcción (obra pública y privada) como resultado de la publicación del Plan Nacional de Desarrollo 2025-2030, así como la confianza para atraer nuevas inversiones en los diferentes sectores productivos de la economía a pesar de las presiones en torno a la relación comercial con Estados Unidos por una posible imposición de aranceles a diversos productos.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com

