

22 de mayo de 2025

 Elaborado por:  
 Janneth Quiroz Zamora  
 Rosa M. Rubio Kantún

## MÉX: Actividad económica con retrocesos

- En marzo, el IGAE cayó 0.4% mensual, desacelerándose desde el aumento de 1.0% de febrero, registrando un mayor descenso al estimado en el IOAE (-0.1%).
- Las actividades secundarias se contrajeron 0.9% mensual, con un débil desempeño en las industrias manufactureras (-1.0% mensual).
- Las actividades terciarias disminuyeron 0.4% mensual (vs +0.7% previo), con retrocesos en 7 de los 14 sectores principales a su interior.

### Actividades secundarias y terciarias regresan a terreno de contracción

En marzo de 2025 y con series desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) disminuyó 0.4% mensual (m/m) desde el incremento de 1.0% en el mes previo. A su interior, las actividades secundarias y terciarias registraron una caída de 0.9% y 0.4% m/m, respectivamente. Mientras que, las actividades primarias aumentaron 4.3% m/m, hilando 4 meses de avances. Con este desempeño, en su comparación anual, el IGAE cayó 0.1%, colocándose por debajo del estimado del IOAE (+0.2% anual). Finalmente, las **cifras originales** indican que, de **enero a marzo de 2025**, las actividades económicas han moderado su ritmo de crecimiento, presentan un marginal crecimiento del 0.6% anual (a/a).

### Principales avances y retrocesos del periodo

En marzo, las **secundarias** (-0.9% m/m) retornaron al terreno de contracción, tras registrar un fuerte rebote en febrero (+2.2%). A su interior, la **construcción** mostró una notoria moderación, pasando a un crecimiento de 0.8% frente al de 3.4% previo. En contraste, las industrias manufactureras retrocedieron 1.1% m/m, después de presentar 2 meses consecutivos de avances. Además, tanto la minería como la generación de servicios descendieron 2.7% y 1.1%, respectivamente. Por otro lado, las **actividades terciarias** (-0.4% m/m) reflejaron un desempeño mixto, considerando que **únicamente 7 de los 14 sectores principales a su interior presentaron un avance**. Los principales incrementos se localizaron en los servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (+2.3% m/m) y en las actividades legislativas (+1.8% m/m). Sin embargo, se observó un estancamiento en el comercio al por menor y en los servicios inmobiliarios y de alquiler; mientras que los servicios profesionales y de esparcimiento se contrajeron 5.2% y 2.7% respectivamente.

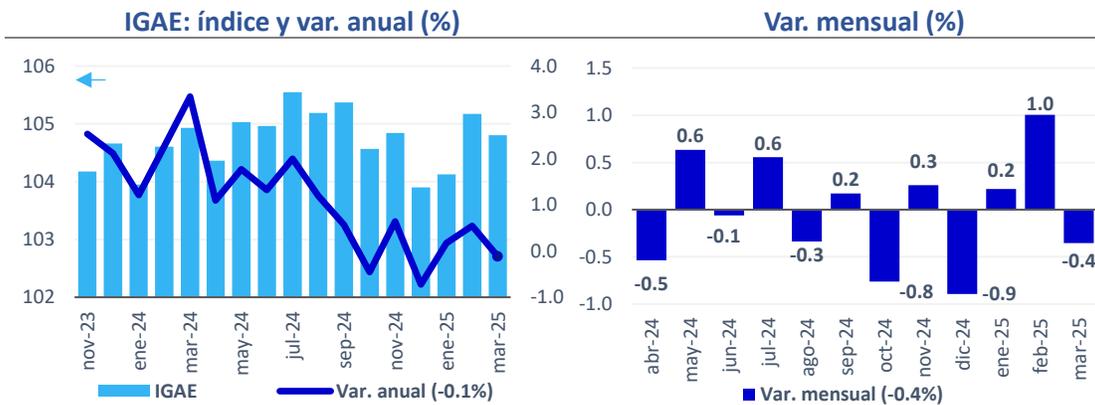
### ¿Qué esperar?

Las cifras del IGAE de marzo presentan nuevamente un marcado deterioro en las principales actividades económicas del país, disipando los efectos del repunte registrado en el mes previo. Esta narrativa se confirmó con las cifras del **PIB al 1T-25**, en donde incluso las actividades secundarias y terciarias se situaron en terreno de contracción, bajo un contexto de incertidumbre del comercio mundial y un complejo entorno político-económico en la economía interna. Hacia adelante, mantenemos un sentimiento de cautela para la actividad económica derivado de las continuas presiones arancelarias de EUA, así como por el débil dinamismo entre los sectores clave de la economía mexicana. **Con base en la coyuntura actual, nuestra estimación de crecimiento del PIB para el 2025 se sitúa en 0.34% a/a.**

Indicador Global de la Actividad Económica		
Variación Mensual (%) <sup>1</sup>		
	feb-25	mar-25
<b>IGAE</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.4</b>
Actividades Primarias	2.4	4.3
Actividades Secundarias	2.2	-0.9
Actividades Terciarias	0.7	-0.4
Variación Anual (%) <sup>1</sup>		
	feb-25	mar-25
<b>IGAE</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.1</b>
Actividades Primarias	-2.2	7.5
Actividades Secundarias	0.4	-1.3
Actividades Terciarias	0.9	0.2
Variación Anual (%) <sup>2</sup>		
	mar-25	Ene-Mar
<b>IGAE</b>	<b>2.5</b>	<b>0.6</b>
Actividades Primarias	9.6	7.6
Actividades Secundarias	1.9	-0.7
Actividades Terciarias	2.6	1.1

Fuente: INEGI

<sup>1</sup> Cifras Desestacionalizadas

<sup>2</sup> Cifras Originales


Fuente: INEGI. Elaboración propia con series desestacionalizadas.

\*Para consultar el reporte anterior del IGAE, da [click aquí](#).

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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.