

MÉX: Actividades secundarias y terciarias con caídas

- En el 1T-25, el PIB creció 0.6% anual, frente al incremento de 1.8% anual del 1T-24.
- En su comparación trimestral, el PIB aumentó 0.2% durante el 1T-25, en línea con las cifras oportunas, y se recupera de la caída de 0.7% del trimestre previo.
- Los datos del PIB indican un panorama desafiante para la economía mexicana, con las actividades secundarias y terciarias en territorio de contracción, ya que ambas registraron una caída de 0.1% a tasa trimestral.

Actividades terciarias registran su primera contracción desde el 3T-21

En el 1T-25 y con cifras desestacionalizadas, el PIB creció 0.6% a tasa anual (a/a), frente al aumento de 0.4% del 4T-24, en línea con las cifras del indicador oportuno. Ante un menor dinamismo en las principales actividades productivas, **la economía mexicana se aceleró 0.2% trimestral (t/t)**, recuperándose de la contracción del 4T-24, evitando así una recesión técnica. En su desglose por sectores, el mayor lastre fue en las actividades **secundarias y terciarias**, ambas presentaron una caída de 0.1% t/t. Por su parte, las actividades **primarias** aumentaron 7.8% t/t, acelerándose con fuerza tras la caída de 6.5% t/t del trimestre previo, pero situándose por debajo del estimado (+8.1%). Finalmente, con **cifras originales**, el PIB de la economía mexicana se expandió 0.8% a/a, durante el 1T-25.

Principales avances y retrocesos en el periodo

En su comparación trimestral, en las **actividades secundarias** (-1.0% t/t) se prolongó la desaceleración observada del 4T-24 a los primeros meses de 2025, materializando 2 trimestres consecutivos en territorio de contracción. A su interior, el principal rezago se localizó en los trabajos de minería (-3.4% t/t) y en la generación de servicios (-2.6%). En contraste, el sector de la construcción frenó su racha de 2 trimestres consecutivos de caídas, con un ligero avance del 0.7% t/t. Mientras que, las industrias manufactureras subieron 0.2% t/t. Por otro lado, las **actividades terciarias** (-0.1% t/t) registraron su primera disminución desde el 3T-21, atribuido al débil desempeño de los servicios de transporte, correos y almacenamiento; y en los de información de medios masivos. Finalmente, las **actividades primarias** (7.8% t/t) dieron el mayor impulso del periodo, ante un mejor entorno climatológico.

¿Qué esperar?

Los resultados del PIB al 1T-25, indican un panorama desafiante para la economía mexicana. Pese al avance observado del 0.2% en las cifras trimestrales, las actividades secundarias y terciarias confirman una pronunciada desaceleración en los principales sectores y subsectores de la actividad económica mexicana. Cabe resaltar que, las actividades secundarias representan 30% del PIB, con un principal impulso en las industrias manufactureras y la construcción; mientras que las terciarias aportan cerca del 60.0% del PIB. Bajo este contexto, los trabajos de ingeniería civil continúan en un fuerte declive ante la finalización de trabajos insignia de los años previos. Hacia adelante, el entorno para la actividad económica enfrenta diversos riesgos, derivado de la incertidumbre comercial y de las políticas arancelarias implementadas por el gobierno de EUA; lo que impacta directamente al sector manufacturero, principalmente a la industria automotriz, el cual al momento refleja notoria debilidad (+0.1% a/a). En este sentido y considerando menor fortaleza en el consumo privado y la inversión, así como los retos político-económico internos, el balance de riesgos se mantiene sesgada a la baja para los indicadores de crecimiento en la economía.

| Producto Interno Bruto (PIB) | | |
|---------------------------------------|-------------|------------|
| Variación trimestral (%) ¹ | | |
| | 4T-24 | 1T-25 |
| PIB | -0.7 | 0.2 |
| Actividades Primarias | -6.5 | 7.8 |
| Actividades Secundarias | -1.5 | -0.1 |
| Actividades Terciarias | 0.0 | -0.1 |
| Variación anual (%) ¹ | | |
| | 4T-24 | 1T-25 |
| PIB | 0.4 | 0.6 |
| Actividades Primarias | -5.4 | 6.7 |
| Actividades Secundarias | -2.1 | -1.3 |
| Actividades Terciarias | 2.0 | 1.1 |

| Producto Interno Bruto (PIB) | | |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Variación anual (%) ² | | |
| | Anual ³ | 1T-25 ^P |
| PIB | 1.4 | 0.8 |
| Actividades Primarias | -3.3 | 7.2 |
| Actividades Secundarias | 0.3 | -0.7 |
| Actividades Terciarias | 2.3 | 1.3 |

Fuente: INEGI.

¹ Cifras desestacionalizadas

² Cifras originales

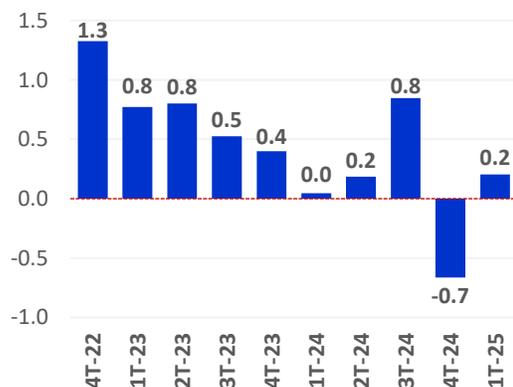
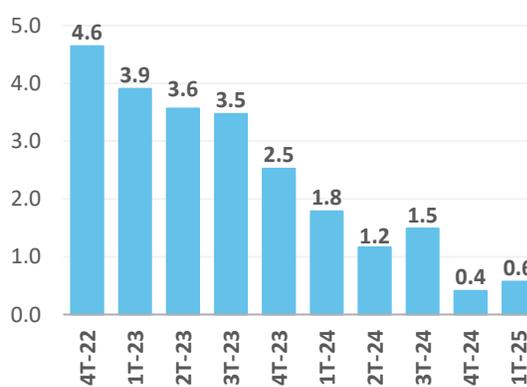
³ Cifras de cierre de 2024.

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](#)

 Cifras definitivas del PIB al [4T-24](#)
Evolución del PIB, var. trimestral (%)

Evolución PIB, variación anual (%)


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, con cifras desestacionalizadas.

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. 0686 | 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.