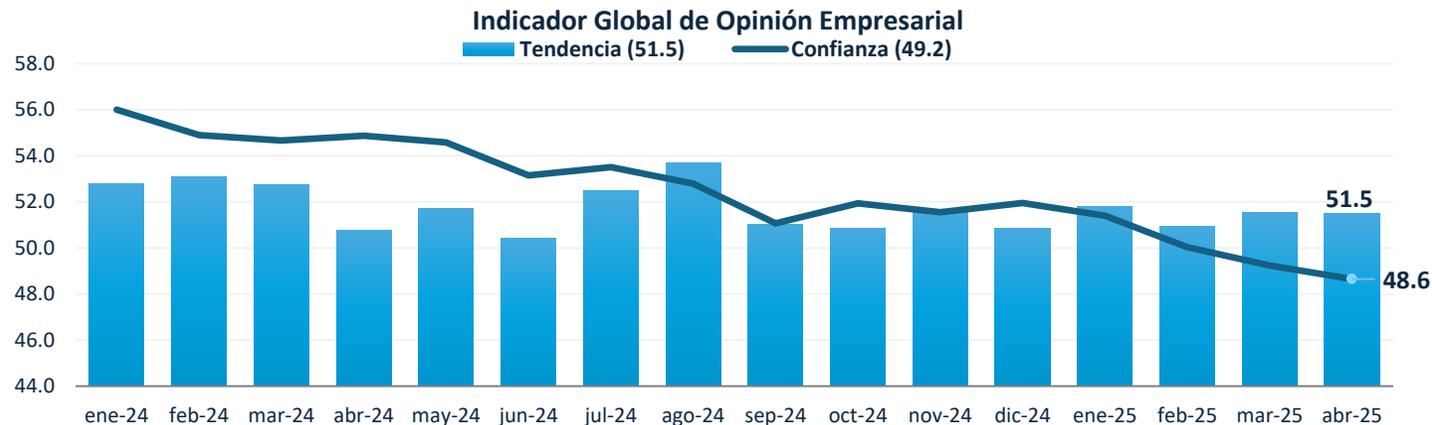


## MÉX: Sentimiento económico empresarial

### Indicador de confianza empresarial en picada

- En abril y con cifras desestacionalizadas, el **Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza**, que es el promedio ponderado de los indicadores de los 4 sectores que lo integran, se **situó en un nivel de 48.6 pts**; lo que implicó una disminución de 0.6 pts mensuales (m/m), su menor nivel desde enero de 2023. En su comparación anual, dicho desempeño implicó una caída de 6.2 pts respecto al mismo mes de 2024, colocándose por debajo del umbral de los 50 pts por segundo mes consecutivo.
- El indicador **manufacturero** se ubicó en 48.5 pts (-1.2 pts m/m) manteniéndose en terreno negativo, con caídas generalizadas a su interior. La principal preocupación se mantuvo en el componente que evalúa la inversión (-3.2 pts m/m) y la situación económica futura de la empresa (-1.3 pts). Sin embargo, el **Indicador Agregado de Tendencia (IAT)** se ubicó en 50.9 pts (-0.2 pts m/m) hilando 6 meses por encima del umbral de 50 pts, pero con notable inquietud en la producción, capacidad de planta utilizada y demanda nacional.
- La **construcción (46.9 pts)** acumuló una racha de 8 meses por debajo del umbral de los 50 pts, explicado por un **menor optimismo en la situación económica futura del país** (-1.5 pts m/m) y de la empresa (-1.9 pts m/m). Por su parte, los **IAT (45.4 pts)** mostraron una lectura mixta: ligero impulso en la expectativa del valor de las obras ejecutadas como subcontratista (+6.7 pts), el cual fue descompensado por un descenso en las de contratista principal (-8.8 pts m/m); así como por el componente que evalúa el total de contratos y subcontratos (-0.2 pts m/m).
- Los **indicadores de comercio (47.4 pts; -1.8 pts m/m) y de servicios privados no financieros (49.7 pts; +0.2 pts m/m)** reflejaron una visión diferenciada entre sí; sin embargo, ambos fueron lastrados por un profundo pesimismo en las evaluaciones de la situación económica a futuro de la empresa y situación presente del país. Al interior de los **IAT**, en el **comercio** disminuyeron las expectativas de ingresos por comisión y/o consignación, pero aumentaron las de inventarios de mercancías (+4.3 pts m/m). Por el lado de los **servicios privados**, subieron ligeramente las expectativas del gasto por consumo de bienes y servicios (+0.7 pts), que fueron descompensadas por la caída de 0.3 pts y 0.2 pts en la previsión de ingresos por prestación y de demanda nacional de servicios, respectivamente.
- En **abril**, la visión y perspectivas de los empresarios persistió con un pronunciado deterioro, ante un panorama de incertidumbre en la situación económica actual y futura del país, mermando en las expectativas de inversión. A su vez, el sentimiento económico por **dominios de actividad** registró notables retrocesos anuales, principalmente en los rubros de: transportes, correo y almacenamiento (-9.9 pts); comercio al por mayor (-9.0 pts) y equipo de transporte (-8.5 pts). Hacia adelante, consideramos que el conceso empresarial se mantendrá cauteloso ante un débil **crecimiento económico en el 1T-25** y principalmente por la incertidumbre sobre el comercial mundial y el entorno político interno (reformas y extinción de organismos autónomos).



Elaboración propia con datos del INEGI.  
Cifras desestacionalizadas.

**Janneth Quiroz Zamora**  
Directora de Análisis  
Económico, Cambiario y  
Bursátil  
5230 0200 Ext. 0669  
[jquiroz@monex.com.mx](mailto:jquiroz@monex.com.mx)

**Rosa M. Rubio Kantún**  
Analista Económico  
5230 0200 Ext. 4465  
[rmrubiok@monex.com.mx](mailto:rmrubiok@monex.com.mx)

## MÉX: Sentimiento Empresarial

Indicadores de Confianza			
	abr-25	Diferencia	
		Mensual	Anual
<b>Indicador Global de Confianza Empresarial</b>	<b>48.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>-6.2</b>
Manufacturas	48.5	-1.2	-5.6
Construcción	46.9	0.1	-5.9
Comercio	47.4	-1.8	-6.8
Servicios Privados No Financieros	49.7	0.2	-6.2

Fuente: INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Indicadores de Tendencia			
	abr-24	mar-25	abr-25
	<b>Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia</b>	<b>50.8</b>	<b>51.5</b>
<b>Manufacturas</b>			
<b>Indicador General</b>	<b>51.8</b>	<b>51.1</b>	<b>50.9</b>
Producción	51.4	54.4	52.0
Capacidad de planta utilizada	53.8	50.2	49.0
Demanda nacional de sus productos	54.1	51.2	51.0
Exportaciones	49.3	50.7	52.3
Personal ocupado total	50.2	49.7	50.0
<b>Construcción</b>			
<b>Indicador General</b>	<b>52.0</b>	<b>45.6</b>	<b>45.4</b>
Valor obras ejecutadas como contratista principal	51.3	55.8	47.0
Valor obras ejecutadas como subcontratista	57.1	27.2	33.9
Total de contratos y subcontratos	51.5	50.2	50.0
Personal ocupado total	47.9	49.1	50.3
<b>Comercio</b>			
<b>Indicador General</b>	<b>53.2</b>	<b>54.2</b>	<b>53.8</b>
Ventas netas	54.6	54.6	54.3
Ingresos por consignación y/o comisión	52.7	62.1	54.0
Compras netas	53.0	51.9	52.2
Inventario de mercancías	53.3	50.3	54.6
Personal ocupado total	52.8	52.9	53.8
<b>Servicios Privados No Financieros</b>			
<b>Indicador General</b>	<b>48.8</b>	<b>51.6</b>	<b>51.8</b>
Ingresos por la prestación de servicios	47.2	51.7	51.4
Demanda nacional de servicios	49.5	52.3	52.1
Gastos por consumo de bienes y servicios	49.9	53.0	53.7
Personal ocupado total	48.9	49.5	50.2

Fuente: INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Elaborado por:

**Janneth Quiroz Zamora**  
Directora de Análisis  
Económico, Cambiario y  
Bursátil

5230 0200 Ext. 0669  
[jquiroz@monex.com.mx](mailto:jquiroz@monex.com.mx)

**Rosa M. Rubio Kantún**  
Analista Económico  
5230 0200 Ext. 4465  
[rmrubiok@monex.com.mx](mailto:rmrubiok@monex.com.mx)

## 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:amauring@monex.com.mx">amauring@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubio@monex.com.mx">rmrubio@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<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.