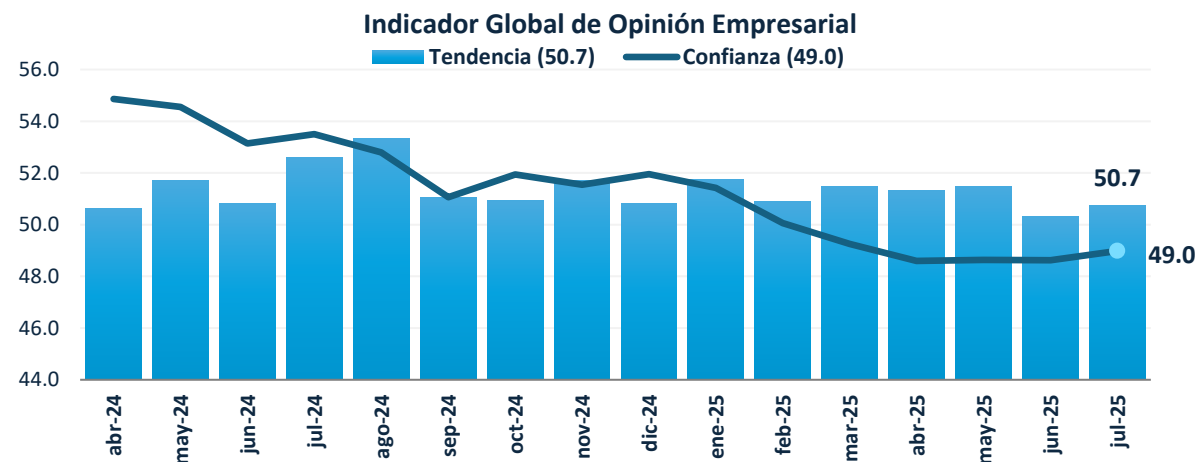


MÉX: Sentimiento económico empresarial

Resultados de julio 2025: Confianza empresarial con ligero impulso

- En **julio** 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 49.0 pts, lo que representó un alza de 0.4 puntos mensuales (m/m)** respecto al mes previo, su primer avance desde diciembre de 2024. Sin embargo, en su comparación anual, el indicador disminuyó 4.5 pts con relación a julio de 2024, hilando 15 meses consecutivos a la baja.
- El indicador **manufacturero** se ubicó en 49.4 pts, lo que representó un aumento de 0.2 pts m/m, con un ligero impulso a su interior. El principal empuje fue en los componentes que evalúan el monto adecuado para invertir (+0.8 pts m/m) y la situación económica presente del país (+0.1 pts); sin embargo, la situación económica futura de la empresa y del país se deterioraron. A su vez, el **Indicador Agregado de Tendencia (IAT)** se situó en 48.3 pts (-3.2 pts m/m) ante una abrupta caída en las expectativas de producción (-9.9 pts) y de las exportaciones (-5.5 pts).
- La **construcción** se ubicó en 47.0 pts (-0.4 pts m/m.), este desempeño fue explicado por las disminuciones en las evaluaciones de la situación económica presente y futura del país y para la empresa. Con una lectura similar, el IAT de la construcción cayó 2.1 pts m/m, hasta situarse en los 44.5 pts. A su interior se registraron descensos generalizados, pero el mayor lastre fue en las expectativas que evalúan el valor de obras como subcontratista principal (-5.5 pts m/m) y como contratista principal (-0.4 pts).
- Los indicadores de **comercio** (47.2 pts; -0.4 pts m/m) registraron avances mixtos, con disminuciones en los componentes que evalúan las posibilidades de inversión y la situación económica presente y futura del país. Además, en los IAT (50.7 pts; -0.6 pts m/m) se observó una pérdida de optimismo en las expectativas de ventas netas, ingresos por consignación y/o comisión y del personal ocupado.
- Los **servicios privados no financieros (50.1 pts; +1.0 pts m/m)** mostraron un fuerte impulso, con aumentos en las evaluaciones de momento adecuado de inversión y en la situación económica presente del país y futura del país. Este desempeño se extendió en los IAT, con incrementos en las expectativas de ingresos por prestación de servicios y en la demanda nacional de servicios.
- En **julio**, la confianza empresarial se mantuvo en terreno de contracción por quinto mes consecutivo; sin embargo, se registró la primera ganancia mensual en su comparativa mensual, lo que podría representar un ligero optimismo entre el consenso de empresarios. Por otro lado, la confianza por **dominios de actividad** se mantiene con debilidad, principalmente en los rubros de: transportes, correo y almacenamiento (-7.9 pts anual); productos metálicos, maquinaria y equipo (-7.0 pts) y equipos de transporte (-5.6 pts). Hacia adelante, consideramos que los empresarios se mantendrán cautelosos, particularmente por la incertidumbre sobre el comercial mundial. No obstante, las cifras oportunas del PIB al 2T-25 podrían impulsar las perspectivas entre sectores, principalmente en los servicios, manufacturas construcción.



MÉX: Sentimiento Empresarial

Indicadores de Confianza			
	jul-25	Diferencia	
		Mensual	Anual
Indicador Global de Confianza Empresarial	49.0	0.4	-4.5
Manufacturas	49.4	0.2	-3.6
Construcción	47.0	-0.4	-3.6
Comercio	47.2	-0.4	-5.9
Servicios Privados No Financieros	50.1	1.0	-4.4

Fuente: INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Indicadores de Tendencia			
	jul-24	jun-25	jul-25
Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia	52.6	50.3	50.7
Manufacturas			
Indicador General	50.1	51.5	48.3
Producción	50.3	56.3	46.4
Capacidad de planta utilizada	49.0	50.6	48.9
Demanda nacional de sus productos	52.3	49.7	49.9
Exportaciones	49.2	53.8	48.3
Personal ocupado total	50.1	48.6	48.9
Construcción			
Indicador General	50.9	46.6	44.5
Valor obras ejecutadas como contratista principal	50.5	48.3	47.9
Valor obras ejecutadas como subcontratista	52.8	36.7	31.2
Total de contratos y subcontratos	52.9	50.1	50.0
Personal ocupado total	48.2	49.1	49.0
Comercio			
Indicador General	54.1	51.2	50.7
Ventas netas	55.7	52.1	43.3
Ingresos por consignación y/o comisión	62.5	52.5	42.0
Compras netas	49.6	47.1	56.2
Inventario de mercancías	48.4	49.7	56.0
Personal ocupado total	53.2	52.9	52.7
Servicios Privados No Financieros			
Indicador General	53.3	50.0	53.2
Ingresos por la prestación de servicios	53.8	48.1	54.3
Demanda nacional de servicios	54.0	48.9	54.2
Gastos por consumo de bienes y servicios	55.7	52.7	54.5
Personal ocupado total	49.7	49.5	50.0

Fuente: INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Elaborado por:

Janneth Quiroz Zamora
Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil
 5230 0200 Ext. 0669
jquirozz@monex.com.mx

Rosa M. Rubio Kantún
Analista Económico
 5230 0200 Ext. 4465
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	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	amauring@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.