

# MÉX: Inversión con debilidad, pero consumo resiste

4 de septiembre de 2025

Elaborado por:

Janneth Quiroz Zamora  
Rosa M. Rubio Kantún

- En junio, la inversión fija bruta cayó 1.4% mensual desde el aumento de 1.2% de mayo.
- El gasto en maquinaria y equipo disminuyó 1.6% mensual, mientras que el gasto en inversión de construcción (residencial y no residencial) bajó 0.8% mensual.
- Por otro lado, el consumo privado creció 0.8% mensual, recuperándose ligeramente de la caída de mayo (-0.9%), ante un sólido aumento en el consumo de bienes importados.

## El gasto en maquinaria y equipo extiende su debilidad en su comparativa anual

En junio y con cifras desestacionalizadas, la Inversión Fija Bruta (IFB) disminuyó 1.4% mensual (m/m), tras registrar un sólido repunte de 1.2% en mayo. A su interior, se presentó una notoria debilidad de sus componentes principales: el gasto en maquinaria y equipo (nacional e importado) cayó 1.6% m/m (vs 0.1% previo), mientras que la inversión en construcción bajó 0.8% m/m. Respecto al primer rubro, el gasto en maquinaria y equipo de origen nacional (-3.3% m/m) mostró pronunciada debilidad, el principal deterioro se observó en la categoría de maquinaria y equipo con una contracción de 4.8% m/m, su mayor descenso desde julio de 2022. A su vez, la inversión en equipos de transporte se contrajo 3.1% m/m, luego de un fuerte repunte de 5.5% en el mes anterior. En contraste, la inversión en maquina y equipo de origen importado registró una caída menos pronunciada (-0.5% m/m); sin embargo, la categoría de maquinaria y otros equipos (-0.1%) extiende signos de notoria fragilidad, mientras que la de equipos de transporte mantuvo un modesto dinamismo (+4.4% m/m). Por otro lado, los gastos en construcción reflejaron un comportamiento diferenciado, la inversión en el componente residencial se contrajo 2.0% m/m (vs 8.2% previo), mientras que la no residencial aumentó ligeramente 0.7% m/m desde la caída de 3.9% de mayo. Bajo esta evolución, con cifras acumuladas enero a junio (originales), la IFB prevalece con debilidad estructural con una disminución de 6.9% anual con relación al mismo periodo del 2024.

## El consumo de bienes y servicios domésticos con estancamiento

En junio y con cifras desestacionalizadas, el consumo privado incrementó 0.8% m/m desde la caída de 0.9% del mes anterior, este resultado amortigua las señales de fragilidad en el consumo interno de corto plazo (por el lado de la demanda) y mantiene un resiliente impulso del gasto de los hogares. El mayor estímulo se localizó en el consumo de bienes importados, con un robusto avance de 4.9%, su mayor ritmo de crecimiento a tasa mensual desde febrero de 2022. Sin embargo, el gasto en bienes de origen doméstico se estancó, ante un marginal impulso en el consumo de bienes (+0.3% m/m), mientras que el de servicios disminuyó 0.1% m/m. Con este desempeño, en su acumulado de enero a junio (cifras originales), el consumo de los hogares prevalece con vulnerabilidad, ante una disminución de 0.5% anual, respecto al mismo lapso de 2024.

## ¿Qué esperar?

Los indicadores clave de la demanda agregada (inversión y consumo) reflejan una falta de solidez entre sus componentes principales, sin establecer una clara tendencia de recuperación. En los resultados de junio, el consumo mostró una modesta resiliencia, principalmente en los bienes y servicios de origen nacional. Además, se observó un fuerte repunte en el consumo de bienes importados; sin embargo, este podría estar relacionarse a las políticas arancelarias de EUA, como un gasto anticipado ante un posible incremento en los precios de bienes. Por otro lado, la inversión fija presentó una lectura mixta. En su comparación anual, el gasto total en maquinaria y equipo doméstico se mantuvo a la baja, acumulando seis meses en terreno de contracción, lo que podría repercutir en la capacidad productiva en el corto plazo. Asimismo, el gasto en construcción se mantuvo con atonía, particularmente en el componente no residencial.

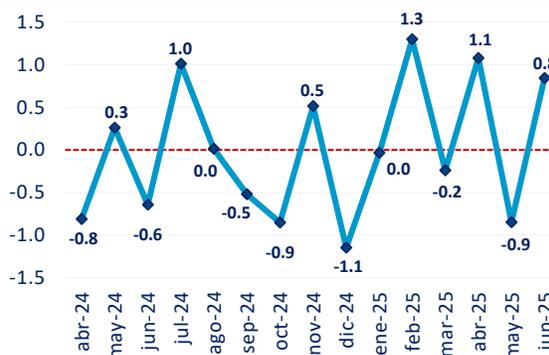
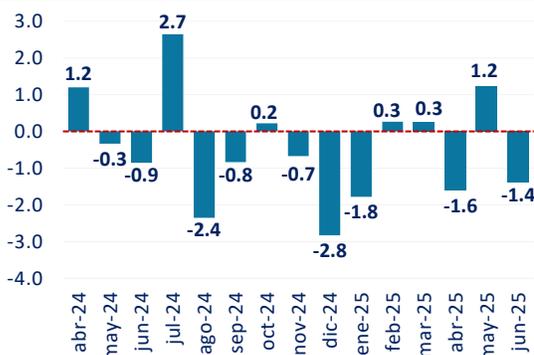
Inversión Fija Bruta		
Variación mensual (%) <sup>1</sup>		
	may-25	jun-25
<b>Total</b>	<b>1.2</b>	<b>-1.4</b>
<b>Construcción</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.8</b>
Residencial	8.2	-2.0
No Residencial	-3.9	0.7
<b>Maquinaria y Equipo</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.6</b>
Nacional	3.1	-3.3
Importado	-1.5	-0.5
Variación anual (%) <sup>1</sup>		
	may-25	jun-25
<b>Total</b>	<b>-6.2</b>	<b>-6.8</b>
<b>Construcción</b>	<b>-4.5</b>	<b>-3.3</b>
Residencial	8.5	11.8
No Residencial	-16.5	-13.8
<b>Maquinaria y Equipo</b>	<b>-7.9</b>	<b>-11.4</b>
Nacional	-3.6	-13.2
Importado	-10.2	-9.6

Consumo Privado		
Variación mensual (%) <sup>1</sup>		
	may-25	jun-25
<b>Total</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.8</b>
<b>Nacional</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.0</b>
Bienes	-2.4	0.3
Servicios	0.1	-0.1
<b>Importado</b>	<b>0.5</b>	<b>4.9</b>
Variación anual (%) <sup>1</sup>		
	may-25	jun-25
<b>Total</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.1</b>
<b>Nacional</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>
Bienes	-0.8	-0.7
Servicios	2.1	1.7
<b>Importado</b>	<b>-5.1</b>	<b>4.4</b>

Fuente: INEGI. <sup>1</sup> Cifras Desestacionalizadas.

Inversión fija bruta (variación mensual, %)

Consumo privado (variación mensual, %)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

\*Para consultar nuestro reporte anterior, 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.