

MÉX: Se anticipa debilidad en la actividad económica

19 de septiembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Rosa M. Rubio Kantún

- El indicador oportuno de la actividad económica prevé una caída de 0.5% mensual (-0.2% anual) en el IGAE de julio, con retrocesos en el sector secundario y terciario.
- Para el periodo de agosto, se anticipa un estancamiento en las actividades secundarias y un bajo impulso de las terciarias (+0.1% mensual).
- Las estimaciones sugieren una pérdida de dinamismo en la economía, lo que podría reflejarse en un menor crecimiento para el cierre del 3T-25.

Actividades secundarias con señales de fragilidad

De acuerdo con el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) del INEGI, se estima una contracción de 0.5% mensual (m/m) en la actividad económica de julio, pero con una posible recuperación para el periodo de agosto (+0.1% m/m). Las cifras prevén una pérdida de dinamismo en los principales grupos de actividades económicas, en particular de las relacionadas a la industria manufacturera. Con relación a las actividades secundarias se espera una disminución mensual de 1.2% en julio y un estancamiento en agosto. En las actividades terciarias, se anticipa una caída de 0.2% en julio, pero con un posible impulso para el periodo agosto (+0.1% m/m). Las estimaciones anuales de julio (-0.2%) y agosto (+0.2%) muestran un desempeño mixto, con persistentes presiones en las actividades secundarias.

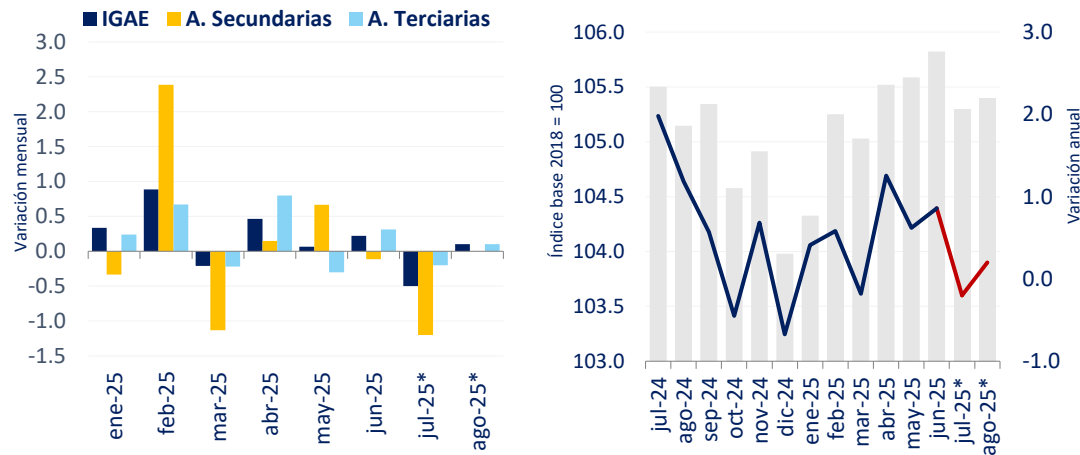
¿Qué esperar?

Los pronósticos de julio y agosto apuntan a un menor dinamismo en la actividad económica, rumbo a las cifras de cierre del tercer trimestre. Este desempeño se explica principalmente por la debilidad observada en las actividades secundarias, que entre enero y junio acumularon una caída de 1.3% a/a (cifras originales), reflejando un comportamiento heterogéneo entre sectores como la construcción y las manufacturas. Al mismo tiempo, las actividades terciarias comienzan a moderar su ritmo de crecimiento, lo que añade retos adicionales para las expectativas de crecimiento del 3T-25. Bajo este entorno, la [confianza empresarial](#) permanece con bajos niveles en los sectores relacionados a la manufactura, construcción y servicios, aunque con una ligera mejor en los últimos dos meses. Hacia adelante, será clave el seguimiento de las cifras definitivas del IGAE de julio, que se publicarán el 23 de septiembre, pues permitirán confirmar la magnitud de la desaceleración en curso.

Indicador Oportuno de la Actividad Económica		
Variación mensual (%) ¹		
	jul-25	ago-25
IOAE	-0.5	0.1
Actividades Secundarias	-1.2	0.0
Actividades Terciarias	-0.2	0.1
Variación anual (%) ¹		
	jun-25	jul-25
IOAE	-0.2	0.2
Actividades Secundarias	-2.8	-2.0
Actividades Terciarias	0.9	0.7

Fuente: INEGI.
¹ Cifras Desestacionalizadas.
*Valor observado del [IMAI \(jun-25\)](#).

Evolución y pronósticos del IGAE, var. (%) mensual y anual



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

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, con cifras ajustadas por estacionalidad.
Gráfico izquierdo: Variación mensual y sectores principales (*pronósticos para julio y agosto; %).
Gráfico derecho: Índice del IGAE y variación anual (*pronósticos para julio y agosto; %).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@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	rmrubio@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.