

19 de diciembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Rosa M. Rubio Kantún

MÉX: Oferta y demanda agregada al 3T-25

- En el 3T-25, la oferta y demanda global de bienes y servicios creció 0.7% trimestral, pero moderándose tras el incremento de 1.2% en el 2T-25.
- Por el lado de la demanda, el mayor impulso provino del consumo privado, incrementó 1.1% trimestral, luego de un aumento de 1.5% en el trimestre previo.
- Sin embargo, se registraron caídas en el consumo de gobierno (-0.1% trimestral), la inversión fija (-0.8%) y en las exportaciones de bienes y servicios (-0.9%).

La inversión fija se mantuvo en terreno de contracción por cuarto trimestre consecutivo

En el 3T-25 y con cifras desestacionalizadas, la oferta global de bienes y servicios – igual a la demanda global – creció 1.0% anual (a/a) desde el incremento de 1.1% del 2T-25. Por el lado de la oferta, el PIB se contrajo 0.2% a/a, mientras que las importaciones aceleraron su ritmo de crecimiento a 3.6% a/a, frente al 1.6% del trimestre anterior. Al interior de la demanda global, el consumo privado creció 1.4% a/a (vs +0.6% previo), mientras que el consumo de gobierno presentó un avance limitado (+0.4% a/a). A su vez, las exportaciones se desaceleraron con fuerza, con un crecimiento de 3.9% a/a, tras un fuerte repunte en el trimestre previo (+11.5% a/a). En contraste a este desempeño, la inversión fija se mantuvo sin señales de reactivación, con una contracción de 7.6% anual.

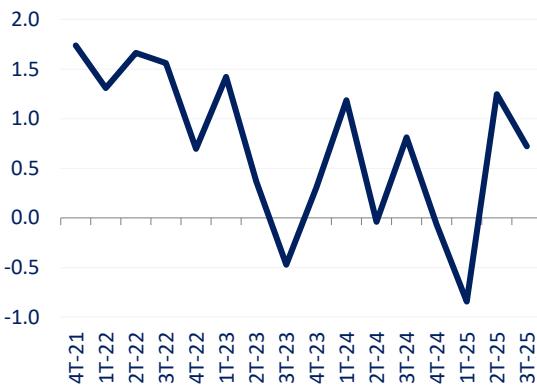
Principales avances y retrocesos del trimestre

En su comparación trimestral, la oferta y demanda agregada incrementó 0.7% (t/t), desacelerándose del avance de 1.2% del 2T-25. Por el lado de la oferta, el PIB cayó 0.3% t/t, mientras que las importaciones se moderaron a 2.6% (vs 3.6% previo). Por el lado de la demanda, se observó un debilitamiento de sus principales componentes. Se registraron caídas en los rubros de consumo de gobierno (-0.1% vs +0.3% previo), inversión fija (-0.8%) y en las exportaciones de bienes y servicios (-0.9% t/t). Este deterioro, fue ligeramente compensado por el consumo privado que sostuvo el principal empuje del periodo, con un crecimiento de 1.1% t/t, pero moderándose del avance registrado en el trimestre anterior (+1.5% t/t).

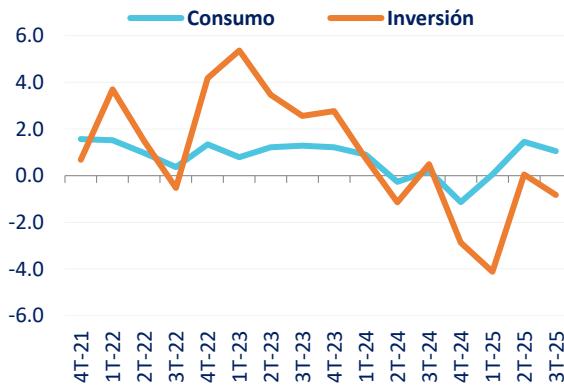
¿Qué esperar?

Los datos del 3T-25 muestran que la economía mexicana transita por un entorno de desempeño mixto, con una demanda interna que aun muestra cierta resiliencia, pero con señales claras de desaceleración. Si bien, la oferta y la demanda agregada mantuvieron un crecimiento anual del 1.0%, éste se moderó en términos trimestrales, reflejando una pérdida de dinamismo frente al trimestre previo. El consumo privado continúa como el pilar principal de la actividad, pero presenta signos de una desaceleración marginal, en un contexto de menor dinamismo de remesas y presiones sobre el poder adquisitivo. En contraste, la inversión fija sigue siendo el componente con menor impulso, acumulando cuatro trimestres en terreno negativo y profundizando su contracción anual (-7.6%), lo que limita las perspectivas de crecimiento. Además, se presentó un menor impulso en el consumo de gobierno y una desaceleración relevante en las exportaciones, mismas que se mantienen condicionadas por la volatilidad del comercio externo. Hacia adelante, el balance de riesgos permanece sesgado a la baja. Las presiones arancelarias de EUA sobre sectores estratégicos incrementan la vulnerabilidad del comercio exterior y condicionan la evolución de la producción y el empleo. En este contexto, el crecimiento económico seguirá dependiendo en gran medida del desempeño de las exportaciones y de una posible recuperación de la inversión, que al momento se mantiene sin señales de reactivación. En este contexto, la economía mexicana se perfila hacia un cierre de año y un inicio del siguiente con un crecimiento limitado, aunque bajo un entorno de elevada cautela para el consumo, y particularmente para la inversión.

Demandaggregada (var. trimestral, %)



Consumo e Inversión (var. trimestral, %)



Oferta y Demanda Agregada		
Variación trimestral (%) ¹		
	2T-25	3T-25
PIB	0.4	-0.3
Importaciones	3.6	2.6
Oferta = Demanda	1.2	0.7
Consumo Privado	1.5	1.1
Gobierno	0.3	-0.1
Inversión	0.0	-0.8
Exportaciones	0.3	-0.9
Variación anual (%) ¹		
	2T-25	3T-25
PIB	1.0	-0.2
Importaciones	1.6	3.6
Oferta = Demanda	1.1	1.0
Consumo Privado	0.6	1.4
Gobierno	1.2	0.4
Inversión	-6.4	-7.6
Exportaciones	11.5	3.9
Variación anual (%) ²		
	3T-25	Ene-Sep
PIB	-0.1	0.1
Importaciones	3.7	0.6
Oferta = Demanda	1.1	0.3
Consumo Privado	1.6	0.1
Gobierno	0.4	1.2
Inversión	-7.6	-7.2
Exportaciones	3.6	8.8

Fuente: INEGI

¹ Cifras desestacionalizadas² Cifras originales

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquiroz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurín Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurin@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rnrubiok@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	casarinasg@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 múltiples, 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 ± 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.