

MÉX: Sentimiento económico empresarial

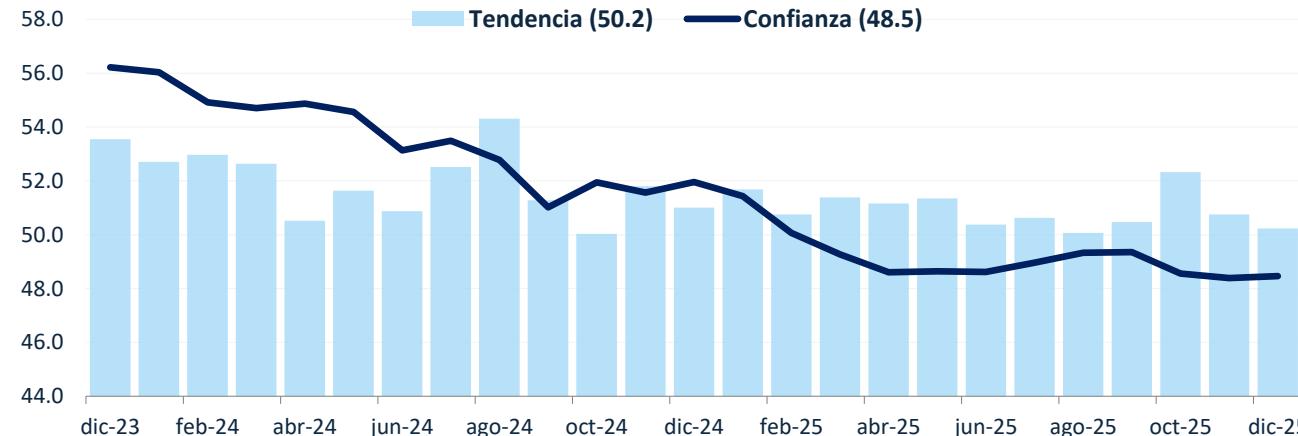
- En diciembre y con cifras desestacionalizadas, el **Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza** se ubicó en **48.5 pts**, lo que representó un **aumento de 0.1 pts m/m**, cortando una racha de dos meses de descensos. Sin embargo, en su comparación anual disminuyó 3.5 pts, reflejando un mayor pesimismo entre el consenso de empresarios.
- El **indicador manufacturero** se ubicó en 48.9 pts (+0.2 pts m/m). El mayor impulso provino de los componentes que evalúan la situación económica futura del país y de la empresa. El Indicador Agregado de Tendencia (IAT) del sector fue de 48.5 pts, cayendo 1.7 pts m/m, ante retrocesos en las expectativas de producción, capacidad de planta utilizada, exportaciones y demanda nacional de sus productos.
- La **construcción** se situó en 45.0 pts (-1.0 pts m/m), con un desempeño mixto a su interior: se registraron disminuciones en las evaluaciones del momento adecuado para invertir, así como en la situación económica presente y futura de la empresa, mientras que la situación económica futura del país mostró una mejoría. El IAT fue de 43.6 pts (-0.4 pts m/m).
- El indicador de **comercio** (47.9 pts; +0.2 pts m/m) presentó un ligero avance, con incrementos en el momento adecuado para invertir, la situación económica presente del país y la situación económica presente de la empresa. Sin embargo, la evaluación de la situación económica futura de la empresa mostró un retroceso significativo. El IAT del sector se ubicó en 49.9 pts, cayendo 0.9 unidades ante un pesimismo generalizado en los ingresos por consignación y/o comisión, compras, ventas netas e inventarios de mercancías.
- Los **servicios privados no financieros** (49.2 pts; +0.1 pts m/m) se mantuvieron en terreno negativo, en particular por el pesimismo en las evaluaciones de la situación económica presente y futura del país, así como en el momento adecuado para invertir. El IAT se situó en 52.6 pts (+0.2 pts m/m), con una lectura mayoritariamente positiva a su interior.
- La confianza empresarial se mantuvo en terreno de contracción por décimo mes consecutivo, reflejo de la desaceleración económica que ha venido presentando el país en los últimos trimestres. Si bien estimamos un repunte anual del PIB en 2026 (+1.3%) frente a 2025 (+0.4%), esperamos que en los primeros meses del año el indicador continúe exhibiendo debilidad, considerando los aranceles vigentes para las exportaciones mexicanas y la revisión del T-MEC.

2 de enero de 2026

Elaborado por:

Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

Indicador Global de Opinión Empresarial

*Para consultar nuestro reporte anterior, da [click aquí](#).Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.
Cifras desestacionalizadas.

MÉX: Sentimiento económico empresarial

Indicadores de Confianza				Indicadores de Tendencia			
	nov-25	Mensual	Anual		nov-24	oct-25	nov-25
Indicador Global de Confianza Empresarial	48.3	-0.2	-3.2	Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia	51.9	52.4	50.8
Manufacturas	48.4	-0.5	-3.5	Manufacturas			
Construcción	46.0	0.2	-3.2	Indicador General	51.5	51.2	50.3
Comercio	47.6	-0.2	-4.2	Producción	51.8	54.4	47.9
Servicios Privados No Financieros	49.1	-0.1	-2.6	Capacidad de planta utilizada	50.3	49.4	50.7
				Demanda nacional de sus productos	54.4	54.8	52.6
				Exportaciones	50.6	48.5	50.1
				Personal ocupado total	50.0	50.1	49.1
				Construcción			
				Indicador General	48.3	43.4	43.9
				Valor obras ejecutadas como contratista principal	54.7	48.4	48.1
				Valor obras ejecutadas como subcontratista	40.5	27.7	31.0
				Total de contratos y subcontratos	52.5	49.1	49.7
				Personal ocupado total	47.1	48.9	49.1
				Comercio			
				Indicador General	53.3	56.7	51.0
				Ventas netas	52.7	60.9	53.2
				Ingresos por consignación y/o comisión	48.2	58.5	49.3
				Compras netas	57.0	54.2	53.4
				Inventario de mercancías	58.7	56.6	49.0
				Personal ocupado total	53.8	54.2	53.3
				Servicios Privados No Financieros			
				Indicador General	52.0	52.6	52.3
				Ingresos por la prestación de servicios	52.5	53.4	52.9
				Demandas nacionales de servicios	52.5	53.5	53.4
				Gastos por consumo de bienes y servicios	53.3	53.8	53.1
				Personal ocupado total	49.2	49.3	49.5

2 de diciembre de 2025

Elaborado por:

 Janneth Quiroz Zamora
 Rosa M. Rubio Kantún

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

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	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rnrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	kloisc@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, fungie 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 ± 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 solo 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.