

9 de enero de 2026

Elaborado por:

Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

MÉX: Producción industrial se recupera en noviembre

- En noviembre, la actividad industrial aumentó 0.6% m/m, hilando dos meses con incrementos. A tasa anual cayó 0.1%.
- El sector de la construcción exhibió un avance de 1.6% m/m. En términos anuales repuntó 3.0%, su mayor variación en 16 meses.
- La producción en las industrias manufactureras mostró un aumento de 0.5% m/m, recuperándose de la caída del 0.2% del mes previo.

El sector de la construcción abona signos mejoría en el 4T-25

En noviembre y con cifras desestacionalizadas, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) aumentó 0.6% mensual (m/m) desde +0.9% previo, situándose en terreno positivo por segundo mes consecutivo (tras caídas en los cuatro meses anteriores a octubre). No obstante, en términos anuales registró una contracción de 0.1%. El mes se caracterizó por un mayor dinamismo productivo respecto a períodos previos, principalmente en el sector de la construcción, que exhibió un incremento de 1.6% m/m (+4.1% previo), con un repunte anual de 3.0%, su mayor avance desde julio de 2024. En el caso de la industria manufacturera, se observó un crecimiento de 0.5% m/m, revirtiendo la caída de 0.2% registrada en octubre; sin embargo, a tasa anual (-0.8%) hiló seis meses consecutivos en terreno negativo. Por su parte, las actividades de minería (0.0% m/m) y la generación de energía eléctrica, agua y gas (0.0% m/m) se mantuvieron sin cambios; en términos anuales presentaron variaciones de -1.0% y +1.1%, respectivamente.

Principales avances y retrocesos del periodo

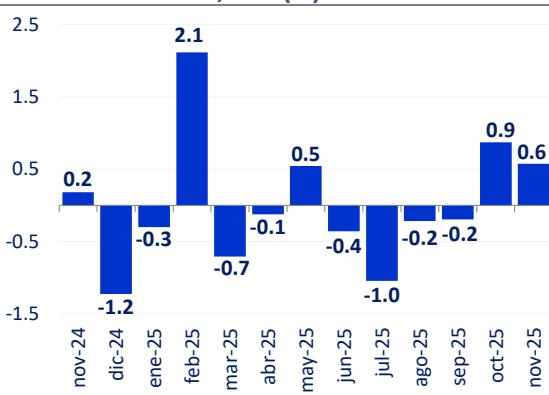
Dentro de las industrias manufactureras, 12 de los 21 subsectores principales registraron incrementos, es decir, el 57.1% del total. Las mayores caídas anuales se observaron en industrias metálicas básicas (-5.8%), otras industrias manufactureras (-2.4%) y fabricación de maquinaria y equipo (-2.0%). En contraste, destacó un repunte anual en la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (+4.7%), fabricación de equipo de transporte (+3.4%) y en la industria del cuero y piel (+2.3%). En la construcción, la edificación (+7.4%) compensó parcialmente las caídas en los trabajos de ingeniería civil (-8.2%) y en los trabajos especializados (-3.1%). Finalmente, la minería mostró un desempeño mixto, con un fuerte retroceso en los servicios relacionados (-23.5%), pero avances en la minería de minerales metálicos y no metálicos.

¿Qué esperar?

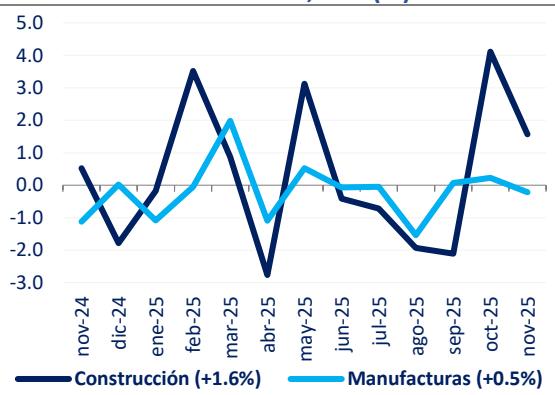
Con las cifras de hoy, la producción industrial confirma el impulso positivo exhibido a inicios del 4T-25, ofreciendo señales de una ligera reactivación económica. Este desempeño respondió tanto a la recuperación de las manufacturas como al mayor dinamismo de la construcción, luego de varios meses de caídas consecutivas. No obstante, el avance observado sigue siendo frágil y heterogéneo entre sectores. En términos anuales, persiste un bajo dinamismo de la actividad industrial, reflejo de la elevada incertidumbre comercial, el impacto de los aranceles vigentes sobre las exportaciones mexicanas y la debilidad de la demanda interna. En particular, preocupa que el sector manufacturero continúe mostrando variaciones anuales negativas, lo que limita la fortaleza de una recuperación más sostenida. Hacia adelante, esperamos observar un mayor dinamismo a lo largo de 2026, apoyado en una base de comparación más favorable y en una eventual mejora del entorno externo. Sin embargo, una reactivación plena luce compleja, considerando los riesgos asociados a la revisión del T-MEC en julio de 2026, así como la cautela en las decisiones de inversión ante la persistente incertidumbre comercial.

Actividad Industrial		
	Variación mensual (%) ¹	
	oct-25	nov-25
Total	0.9	0.6
Minería	0.7	0.0
Generación	1.6	0.0
Construcción	4.1	1.6
Manufacturas	-0.2	0.5
Variación anual (%) ¹		
	oct-25	nov-25
Total	-0.5	-0.1
Minería	-0.7	-1.0
Generación	1.7	1.1
Construcción	2.0	3.0
Manufacturas	-1.3	-0.8

IMAI, var. (%) mensual



Sectores seleccionados, var. (%) mensual



*Para consultar nuestro reporte anterior de la producción industrial, da [click aquí](#).

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.