

21 de enero de 2026

Elaborado por:  
 Janneth Quiroz Zamora  
 Rosa M. Rubio Kantún

## MÉX: IOAE prevé un impulso moderado de la actividad

- El indicador oportuno de la actividad económica anticipa un crecimiento de 0.1% mensual en el IGAE de noviembre y de 0.2% en diciembre.
- En su comparación anual, se prevé un comportamiento similar de la actividad, con incrementos de 1.2% y 2.3%, respectivamente.
- Para las actividades secundarias se observa un desempeño positivo, con un repunte en noviembre (+0.6% m/m), mismo que se atenuaría en diciembre (+0.1%), lo que podría reflejarse en un crecimiento acotado hacia el cierre del año.

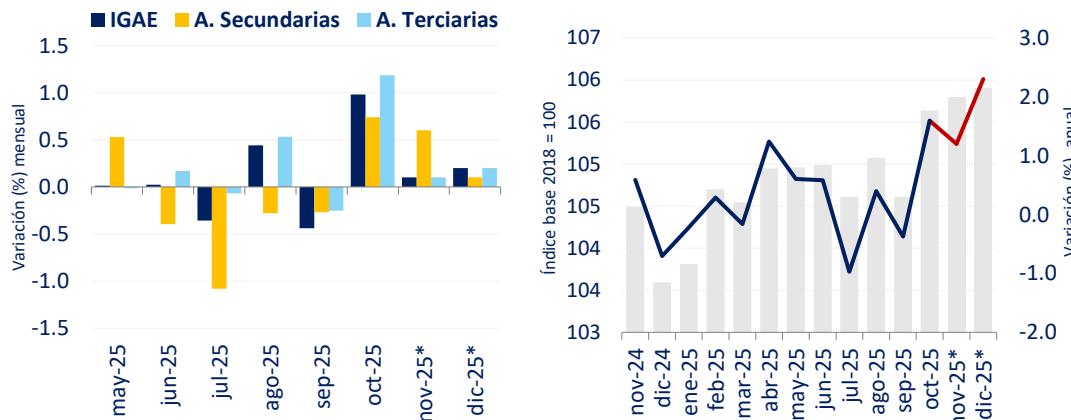
### Actividades secundarias y terciarias con señales de reactivación

De acuerdo con el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) del INEGI, se anticipa un modesto impulso de la actividad, con un crecimiento de 0.1% mensual (m/m) para el mes de noviembre y de 0.2% en diciembre. Estas cifras muestran signos de una ligera recuperación en los principales grupos de actividades económicas, con un mayor dinamismo en la industria manufacturera y en las relacionadas a los servicios. En las actividades secundarias, se espera un incremento de la actividad en noviembre (+0.6% m/m), pero con una desaceleración para diciembre (+0.1% m/m). Para las actividades terciarias se anticipa un desempeño moderado, con avances marginales de 0.1% en noviembre y 0.2% m/m en diciembre. En su comparación anual, las estimaciones de noviembre y diciembre prevén un repunte en la dinámica total, con un crecimiento de 1.2% y 2.3%, respectivamente.

### ¿Qué esperar?

Los pronósticos de hoy prevén un impulso positivo en las actividades económicas para los últimos dos meses del año, lo que podría reflejarse en un mayor dinamismo para el 4T-25. En paralelo, la producción industrial de noviembre muestra una recuperación en el desempeño de las industrias manufactureras y la construcción, tras varios meses de caídas consecutivas. No obstante, el avance observado sigue siendo frágil y heterogéneo entre sectores; ya que en términos anuales el avance observado sigue siendo frágil y heterogéneo entre sectores. Por su parte, las actividades terciarias mantienen un avance moderado, mismo que seguirá condicionado por los bajos niveles de la confianza del consumidor y por un entorno inflacionario que continúa presionando el gasto de los hogares; lo que añade retos adicionales para el consumo y la demanda agregada. Hacia adelante, será clave el seguimiento de las cifras definitivas del IGAE de noviembre, que se publicarán el 23 de enero.

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



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, con cifras ajustadas por estacionalidad.

Gráfico izquierdo: Variación (%) mensual y sectores principales (\*pronósticos para noviembre y diciembre).

Gráfico derecho: Índice del IGAE y variación (%) anual (\*pronósticos para noviembre y diciembre).

Indicador Oportuno de la Actividad Económica		
	Variación mensual (%) <sup>1</sup>	
	nov-25	dic-25
IOAE	0.1	0.2
Actividades Secundarias	0.6	0.1
Actividades Terciarias	0.1	0.2

	Variación anual (%) <sup>1</sup>	
	nov-25	dic-25
IOAE	1.2	2.3
Actividades Secundarias	-0.1	1.2
Actividades Terciarias	2.1	2.9

Fuente: INEGI.

<sup>1</sup> Cifras Desestacionalizadas.

\*Valor observado del IMAI (nov-25).

\*Para consultar nuestro último reporte del IGAE, 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	<a href="mailto:jquiroz@monex.com.mx">jquiroz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jsolano@monex.com.mx">jsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguezo1@monex.com.mx">brodriguezo1@monex.com.mx</a>
André Maurín Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurin@monex.com.mx">amaurin@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rnrubiok@monex.com.mx">rnrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	<a href="mailto:kloisc@monex.com.mx">kloisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casarinasg@monex.com.mx">casarinasg@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 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.