

MÉX: Actividad económica con retrocesos en mayo

23 de julio de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz
Rosa Rubio Kantún
analisis@monex.com.mx

- En mayo, el IGAE se contrajo 0.3% mensual, tras el aumento de 1.4% registrado en abril, en línea con lo previsto en la [estimación oportuna](#).
- Las actividades secundarias cayeron 0.8% mensual (vs +2.1% previo), lo que representó su mayor retroceso desde enero.
- Las actividades terciarias avanzaron 0.2% mensual (vs +0.8% previo).

La actividad económica registró su primera contracción desde enero

En mayo y con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se contrajo 0.3% mensual (m/m), luego de presentar un crecimiento de 1.4% en abril. Este resultado estuvo en línea con la estimación oportuna y confirma una moderación en el ritmo de la actividad económica, reflejo de un debilitamiento más generalizado en el sector industrial. En el periodo, las actividades secundarias retrocedieron 0.8% m/m, tras el fuerte avance de 2.1% observado el mes previo, mientras que las actividades primarias disminuyeron 0.5% m/m (vs +2.8% en abril). Por su parte, las actividades terciarias (servicios y comercio) crecieron 0.2% m/m, aunque moderaron su ritmo de avance por segundo mes consecutivo. En su comparación anual, la actividad económica creció 2.0% (a/a), impulsada principalmente por el dinamismo de los servicios y comercios (+2.6%) y de las actividades primarias (+7.7%), mientras que las actividades industriales permanecieron prácticamente estancadas.

Con cifras originales, durante los primeros cinco meses del año, la actividad económica registró un crecimiento anual de 0.9%, reflejando un desempeño que continúa siendo débil y heterogéneo entre sectores. En este periodo, las actividades terciarias y primarias crecieron 1.4% y 3.9% a/a, respectivamente; mientras que las actividades industriales continuaron mostrando un rezago, con una caída de 0.4% a/a.

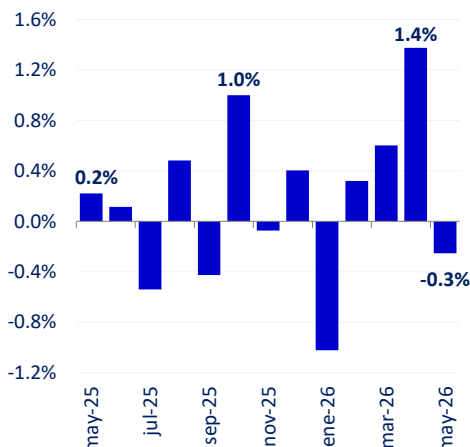
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)		
Variación mensual (%) ¹		
	abr-26	may-26
IGAE	1.4	-0.3
Actividades primarias	2.8	-0.5
Actividades secundarias	2.1	-0.8
Actividades terciarias	0.8	0.2
Variación anual (%) ¹		
	abr-26	may-26
IGAE	2.5	2.0
Actividades primarias	10.3	7.7
Actividades secundarias	1.8	0.0
Actividades terciarias	2.5	2.6
Variación anual (%) ²		
	may-26	ene-may
IGAE	1.1	0.9
Actividades primarias	7.6	3.9
Actividades secundarias	-0.7	-0.4
Actividades terciarias	1.7	1.4

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

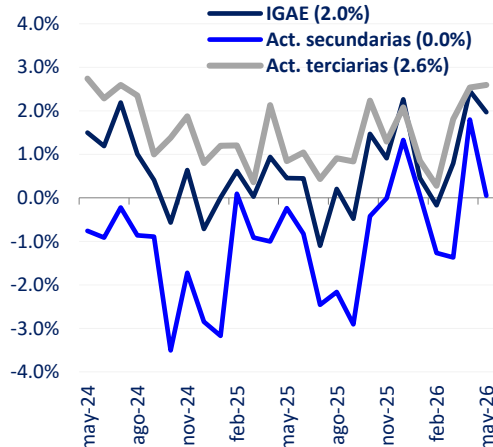
¹ Cifras desestacionalizadas.

² Cifras originales.

IGAE, var. (%) mensual



IGAE y sectores, var. (%) anual



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

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

Principales avances y retrocesos del periodo

En mayo, el sector secundario (-0.8% m/m) mostró un debilitamiento generalizado, lastrado en su mayoría por la construcción (-3.7% m/m). Asimismo, la actividad manufacturera se contrajo 0.1% m/m, tras presentar un incremento de hasta 1.3% en abril. Por su parte, la generación de servicios (-0.5% m/m) y la producción minera (-0.1%) se mantuvieron en terreno negativo por segundo mes consecutivo.

Por otro lado, el sector terciario (+0.2% m/m) registró un desempeño mixto, con avances en 7 de los 14 subsectores principales. Los rubros con mayor dinamismo fueron las actividades legislativas (+1.8% m/m), los servicios de esparcimiento (+0.7%), el comercio minorista (+0.6%) y los transportes, correos y almacenamiento (+0.3%). No obstante, este impulso fue parcialmente contenido por las caídas en los servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos (-2.1%), los servicios profesionales (-1.8%) y la información en medios masivos (-1.0%); así como por el estancamiento en los servicios inmobiliarios y de salud.

¿Qué esperar?

Las cifras más recientes de la actividad económica muestran una desaceleración a mitad del 2T-26, luego de que el impulso observado en abril perdiera fuerza durante mayo. Este comportamiento respondió principalmente al debilitamiento generalizado del sector industrial, liderado por la construcción y el retroceso de las manufacturas; mientras que los servicios continuaron mostrando crecimiento, aunque a un ritmo más moderado. En este contexto, la actividad económica mantiene una recuperación gradual, aunque todavía heterogénea entre sectores.

Asimismo, las cifras acumuladas en los primeros cinco meses del año continúan reflejando un entorno de bajo dinamismo y un desempeño heterogéneo entre sectores. La actividad económica creció 0.9% a/a, impulsada principalmente por el avance de las actividades terciarias y primarias; mientras que la industria continúa mostrando rezago, con una contracción de 0.4% a/a. Lo anterior confirma que la recuperación de la economía permanece concentrada en algunos sectores, mientras que la actividad industrial continúa siendo el principal factor de debilidad.

Bajo este contexto, la actividad económica podría mantener un crecimiento acotado durante los próximos meses. Lo anterior, derivado de la persistente debilidad de la [inversión](#), una demanda interna aún cautelosa y un elevado sentimiento de incertidumbre asociado al entorno comercial y a la revisión del [T-MEC](#), factores que podrían seguir limitando una recuperación más sólida y generalizada de la economía. Considerando lo anterior, para el cierre de 2026 [estimamos](#) una expansión del PIB de 1.14% anual.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

