

# MÉX: Actividad económica en picada

21 de febrero de 2025

Elaborado por:  
Janneth Quiroz Zamora  
Rosa M. Rubio Kantún

- En diciembre, el IGAE se contrajo 1.0% m/m desde el aumento de 0.3% previo; materializando una mayor caída a la estimada por el IOAE (-0.3%).
- Las actividades secundarias disminuyeron 1.4% m/m, ante un marcado retroceso en la construcción (-2.1%), generación (-1.9%) e industrias manufactureras (-1.2%).
- Con cifras originales, de enero a diciembre de 2024 la actividad económica creció 1.4% respecto al mismo lapso de 2023.

## El IGAE finalizó el periodo de 2024 con contracciones generalizadas de sus componentes

En diciembre y con series desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se ubicó en 103.8, lo que implicó una disminución del 1.0% mensual (m/m), retrocediendo desde el avance registrado en el mes previo (+0.3%). En general, los resultados reflejaron una profunda debilidad de los indicadores principales: el mayor lastre fue en las actividades **primarias** (-2.0% m/m), seguido de las actividades **secundarias** (-1.4%) y **terciarias** (-0.8%). **En términos anuales, el IGAE cayó 0.6% (a/a)**, anotando su segunda contracción en el año, siendo esta la más pronunciada desde febrero de 2021. En su desglose por actividades, las terciarias fueron el único componente que logró mantenerse en terreno positivo, materializando un marginal crecimiento del 0.8% a/a. Por su parte, las secundarias (-2.4%) se mantuvieron en terreno de contracción por cuarto periodo consecutivo; mientras que las primarias (-8.0%) colapsaron en su totalidad. Con ello, en su acumulado de enero a diciembre de 2024, el IGAE registró un crecimiento de 1.4% a/a respecto al mismo periodo del año previo, finalizando el periodo con una pronunciada ralentización.

## Principales avances y retrocesos del periodo

En lo componentes de las **actividades secundarias** (-1.4% m/m) se intensificó la pérdida de dinamismo, en donde el sector de la construcción hiló 3 meses con variaciones mensuales negativas. Las manufacturas (-1.2% m/m) retornaron al terreno de contracción, luego de mostrar un ligero impulso en noviembre; mientras que la minería (-1.0%) y la generación de servicios (-1.9%) limitaron cualquier avance del periodo. Con relación a las **actividades terciarias** (-0.8% m/m), se registró un retroceso en 9 de las 14 categorías que integran al componente. Este fue conducido en mayor medida por los servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos (-3.7% m/m) y el comercio al por mayor (-3.2%), que representó su mayor desaceleración en los últimos 8 meses. Estos movimientos fueron ligeramente compensados por el repunte en el rubro de información en medios masivos (+4.0%) y los servicios financieros y de seguros (+1.2%).

## ¿Qué esperar?

Al cierre de 2024, las cifras del IGAE y del **PIB** plasman una notoria desaceleración en la economía mexicana; pues pese a presentar una mejoría en el 3T-24, la desaceleración estructural del componente de las actividades secundarias y ante un menor impulso de la inversión y consumo privado, el crecimiento de la economía se mantuvo severamente acotado. Hacia adelante, se mantiene el sentimiento de cautela para los principales pilares de la economía (servicios y manufacturas), ante un entorno cambiante en materia de comercio internacional, por lo que no descartamos que esta inercia de ralentización se extienda al primer semestre del 2025. **Respecto a nuestra estimación de crecimiento del PIB para el 2025 se sitúa en 1.04% anual.**

| Indicador Global de la Actividad Económica |             |             |
|--|-------------|-------------|
| Variación Mensual (%) <sup>1</sup>         |             |             |
|  | nov-24      | dic-24      |
| <b>IGAE</b>                                | <b>0.3</b>  | <b>-1.0</b> |
| Actividades Primarias                      | -1.8        | -2.0        |
| Actividades Secundarias                    | 0.0         | -1.4        |
| Actividades Terciarias                     | 0.4         | -0.8        |
| Variación Anual (%) <sup>1</sup>           |             |             |
|  | nov-24      | dic-24      |
| <b>IGAE</b>                                | <b>0.7</b>  | <b>-0.6</b> |
| Actividades Primarias                      | 1.0         | -8.0        |
| Actividades Secundarias                    | -1.1        | -2.4        |
| Actividades Terciarias                     | 1.9         | 0.8         |
| Variación Anual (%) <sup>2</sup>           |             |             |
|  | dic-24      | ene-dic     |
| <b>IGAE</b>                                | <b>-0.4</b> | <b>1.4</b>  |
| Actividades Primarias                      | -8.0        | -2.5        |
| Actividades Secundarias                    | -2.7        | 0.2         |
| Actividades Terciarias                     | 1.3         | 2.3         |

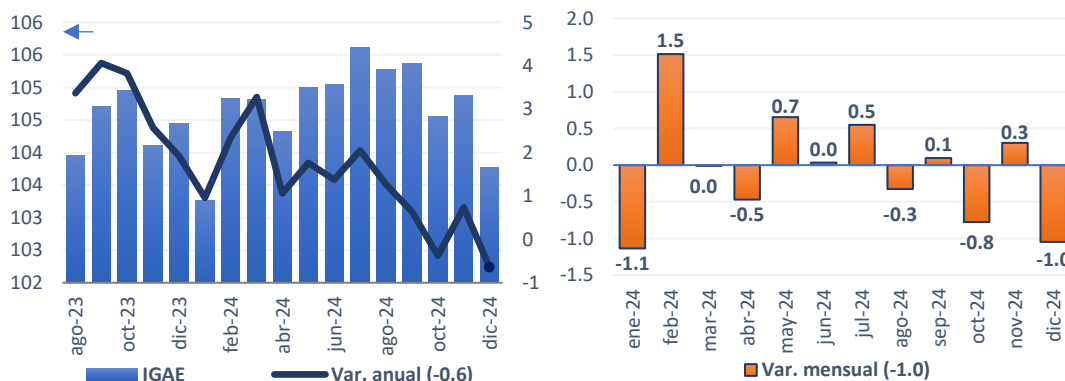
Fuente: INEGI

<sup>1</sup> Cifras Desestacionalizadas

<sup>2</sup> Cifras Originales

IGAE: índice y var. anual (%)

Var. mensual (%)



Fuente: INEGI. Elaboración propia con series desestacionalizadas.

\*Para consultar el último reporte del IOAE, da [click aquí](#).

\*Para consultar el reporte anterior del IGAE, da [click aquí](#).

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

|                              |   |                        |  |
|------------------------------|---|------------------------|--|
| Janneth Quiroz Zamora        | Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 0669 | <a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>         |
| J. Roberto Solano Pérez      | Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil   | T. 5230-0200 Ext. 0760 | <a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>         |
| Brian Rodríguez Ontiveros    | Analista Bursátil                                     | T. 5230-0200 Ext. 4195 | <a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a> |
| André Maurin Parra           | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 2307 | <a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>         |
| Rosa M. Rubio Kantún         | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 4465 | <a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>         |
| Kevin Louis Castro           | Analista Económico                                    | T. 5230-0200 Ext. 4186 | <a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>           |
| César Adrián Salinas Garduño | Analista de Sistemas de Información                   | T. 5230-0200 Ext. 4790 | <a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@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 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  $\pm$  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.