

MÉX: Actividad económica sorprende con avances...

25 de abril de 2025

Elaborado por:

Janneth Quiroz Zamora

Rosa M. Rubio Kantún

- En febrero, el IGAE creció 1.0% mensual (vs 0.1% previo), ligeramente por debajo del estimado por el IOAE (+1.1%).
- Las actividades secundarias aumentaron 1.0% mensual, sostenido por un robusto impulso de la construcción (+2.8% m/m) y de las manufacturas (+2.9% m/m).
- Las actividades terciarias incrementaron 0.6% m/m desde 0.2% en enero, con avances en 8 de los 14 sectores principales a su interior.

Las actividades manufactureras registraron su mayor crecimiento desde octubre de 2021

En febrero de 2025 y con series desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) incrementó 1.0% mensual (m/m) desde el marginal avance de 0.1% en el mes previo, marcando su mayor ritmo de crecimiento desde abril de 2023. El principal empuje del mes fue liderado por las actividades secundarias, que aumentaron 2.5% m/m, luego de no mostrar signos de crecimiento desde noviembre de 2024. Adicionalmente, las actividades terciarias subieron 0.6% m/m, mostrando ligera mejoría respecto al avance del mes anterior; y las actividades primarias crecieron 1.0% (vs 0.1% m/m previo). En su comparación anual, el IGAE subió 0.5%, superando el estimado del IOAE que anticipaba una caída del 0.2% anual (a/a).

Principales avances y retrocesos del periodo

En febrero, las secundarias (+2.5% m/m) sorprendieron con un mayor dinamismo, explicado por el sólido empuje de las actividades de construcción y de las industrias manufactureras. La construcción se expandió 2.8% m/m, enmarcando su mejor avance en los últimos 7 meses. Mientras que, las industrias manufacturas consolidaron un repunte del 2.9% m/m, frenando su racha negativa de diciembre. Otro avance significativo fue en la minería, con un impulso de 0.8% m/m; sin embargo, la generación de servicios se mantuvo en terreno negativo (-0.4% m/m). Por otro lado, las actividades terciarias (0.6% m/m) reflejaron un desempeño mixto, considerando que únicamente 8 de los 14 sectores principales a su interior presentaron un incremento. Los mayores avances fueron en los servicios de esparcimiento (+5.4% m/m), servicios profesionales (+4.1%), servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos (+2.5%) y por el comercio minorista (+1.7%). Estos fueron parcialmente contenidos por las caídas en los servicios de información en medios masivos (-1.1% m/m) y otros servicios excepto actividades gubernamentales (-0.7%); así como por el estancamiento en los servicios inmobiliarios y en los educativos

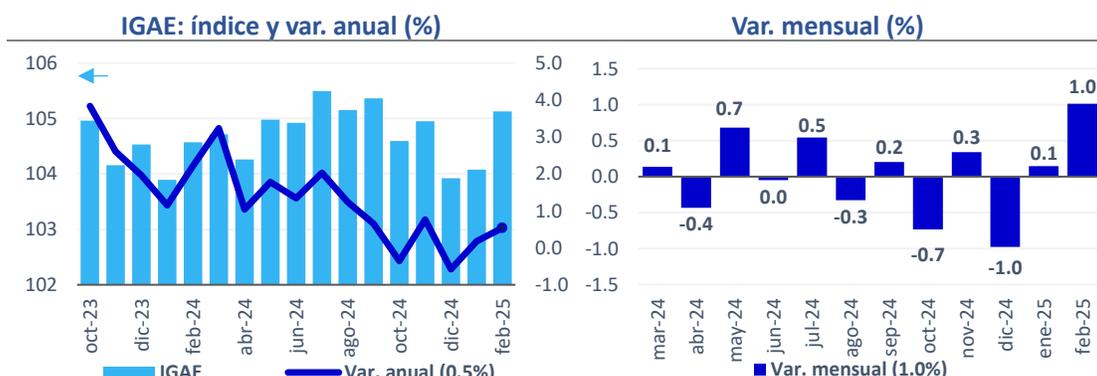
¿Qué esperar?

Los resultados de febrero muestran un ligero respiro para la economía mexicana, consolidando un avance generalizado en los sectores principales de la actividad económica, algo que no se observaba desde julio de 2024. De tal forma, el indicador estableció 2 meses consecutivos de crecimiento para el año en curso, atenuando las señales de ralentización en la economía que se han observado desde el último trimestre del año previo. Asimismo, destacó el desempeño del sector de construcción, el cual fue posiblemente impulsado por los inicios de construcción de viviendas a través del Programa Nacional de Viviendas para el Bienestar; así como por el comienzo de obras de infraestructura ferroviaria. Mientras que, el desempeño de las industrias manufactureras sorprendió con un sólido avance, ante un contexto de incertidumbre comercial. Pese a los resultados de hoy, mantenemos un sentimiento de cautela para la actividad económica derivado de las continuas presiones arancelarias de EUA, así como por un menor dinamismo entre los sectores clave de la economía mexicana. **Bajo este contexto, nuestra estimación de crecimiento del PIB para el 2025 se sitúa en 0.45%.**

Indicador Global de la Actividad Económica		
Variación Mensual (%) ¹		
	ene-25	feb-25
IGAE	0.1	1.0
Actividades Primarias	3.2	1.0
Actividades Secundarias	-0.6	2.5
Actividades Terciarias	0.2	0.6
Variación Anual (%) ¹		
	ene-25	feb-25
IGAE	0.2	0.5
Actividades Primarias	14.6	-4.3
Actividades Secundarias	-2.8	0.4
Actividades Terciarias	1.1	1.0
Variación Anual (%) ²		
	feb-25	Ene-Feb
IGAE	-0.7	-0.4
Actividades Primarias	-3.5	5.5
Actividades Secundarias	-1.3	-2.1
Actividades Terciarias	-0.3	0.3

Fuente: INEGI

¹ Cifras Desestacionalizadas

² Cifras Originales


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	jquirozz@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	brodriguez01@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	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@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 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.