



Septiembre 22, 2025

PANORAMA GENERAL

- El optimismo de las autoridades sobre el desempeño de la actividad económica se mantiene.
- Los recientes resultados muestran, además de la fragilidad en la evolución de la actividad económica, la preocupación para los siguientes meses.
- El consumo y la inversión mantienen su tendencia a la baja.
- Al menos en los últimos cuatro trimestres el sector exportador ha sido el principal soporte de la actividad económica.

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

EL SECTOR EXPORTADOR, EL PRINCIPAL MOTOR DE CRECIMIENTO

El optimismo de las autoridades sobre el desempeño de la actividad económica se mantiene, en tanto que los principales indicadores continúan dando señales de moderación, incluso de cierta debilidad.

Los más recientes resultados muestran, además de la ralentización en la evolución de la actividad económica, la preocupación por una mayor debilidad en los siguientes meses, que incluso se podría extender al próximo año.

En su estimación oportuna, el INEGI considera que en julio el indicador global de la actividad económica (IGAE) registró una caída mensual de 0.5%, lo que propició que en su comparación anual reporte una disminución de 0.2%. Para agosto, aunque prevé una ligera mejora al mostrar un avance mensual de 0.1%, para un incremento anual de 0.2%, aún está lejos de un ritmo de crecimiento suficiente para generar más empleos productivos y mejorar el bienestar de los hogares.

Las autoridades consideran que la economía mexicana seguirá mostrando resiliencia gracias a la fortaleza del consumo de los hogares y la inversión nacional, que son los principales motores del crecimiento. Sin embargo, en este entorno, las cifras muestran otro escenario.

El INEGI dio a conocer los resultados de la oferta y demanda agregadas para el segundo trimestre del año. En ellos se aprecia claramente la tendencia de moderación o a la baja que muestran estas dos variables y la dinámica que podrían mantener a lo largo del año.

Las cifras indican que en el segundo trimestre del año el consumo privado registró un sorpresivo avance de 1.2% trimestral que permitió que en su comparación anual creciera 0.5%. Sin embargo, esto no implica una mejora importante ni un cambio de tendencia frente a su debilitamiento después de su recuperación tras el efecto de la crisis sanitaria.

En cuanto al comportamiento de la inversión total, si bien reporta un modesto avance de 0.2% en el segundo trimestre, esto no fue suficiente para evitar que en su comparación anual se mantuviera en terreno negativo al mostrar una caída de 5.9%, con lo que ya acumula tres trimestres consecutivos a la baja y no se perciben señales de una mejora en el corto plazo.

El mayor deterioro se observa en la inversión pública, que tuvo una caída trimestral de 1.5% y una anual de 19.7%, de tal manera que suma cinco trimestres ininterrumpidos con caídas, tanto trimestrales como anuales.



CONTENIDO

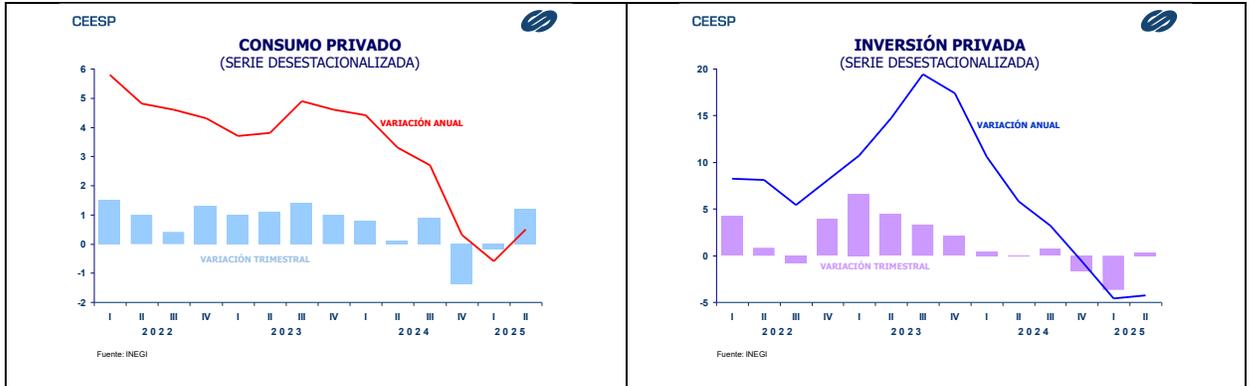
Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Por su parte, tal parece que la inversión privada se mantiene cautelosa ante la coyuntura sobre la reforma judicial y los efectos de la política arancelaria de los Estados Unidos. En este contexto, reporta un incremento trimestral de 0.3%, aunque en su comparación anual muestra una caída de 4.3%, para acumular tres trimestres seguidos a la baja.



Es claro que los principales motores del crecimiento siguen debilitados y las expectativas sobre su evolución no son del todo alentadoras. Pero entonces, ¿qué está sosteniendo a la economía?

Gracias a los esfuerzos del sector exportador para hacer frente a la coyuntura comercial y, por supuesto, a la privilegiada ubicación geográfica de México, las exportaciones continúan contribuyendo a la expansión económica y como un importante factor del intercambio comercial.

Al menos en los últimos cuatro trimestres el sector exportador ha sido el principal soporte de la actividad económica. Las cifras del INEGI muestran que en el segundo trimestre del año las exportaciones totales, si bien crecieron 0.6%, que fue su menor avance en los últimos cinco trimestres, en su comparación anual mantiene un ritmo de crecimiento de dos dígitos al crecer 12.0%.



Con base en lo anterior, la revisión del T-MEC será fundamental para alcanzar acuerdos que den fortaleza a la región de Norteamérica como la más productiva del mundo. Sin duda, la ratificación del tratado contribuirá a elevar las expectativas de crecimiento y la posibilidad de retomar un ritmo de crecimiento elevado y sostenido en los próximos años.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

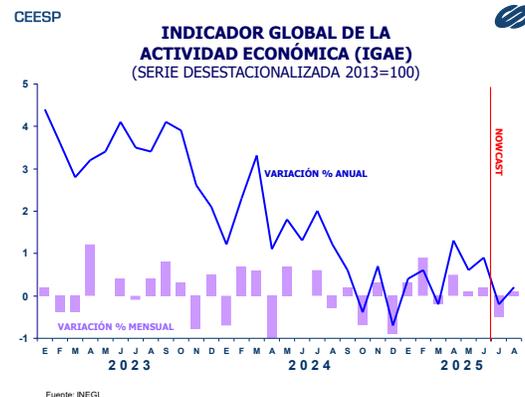
México

El consumo privado sigue dando señales de debilitamiento. De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, en julio el indicador del consumo privado reportó una disminución mensual de 0.7%, después de que en su estimación previa se anticipaba un avance de 0.3%. Con este comportamiento, en su comparación anual el consumo privado también reportó una caída de 0.7%. Para agosto la estimación oportuna del INEGI señala que de manera secuencial el consumo privado se mantuvo sin cambio. De esta manera, en términos anuales la estimación se mantiene en terreno negativo al anticipar una baja de 0.7%, de tal manera que con este comportamiento se acumulan dos meses consecutivos con variaciones anuales negativas.



Las expectativas de crecimiento siguen siendo frágiles, en especial por el comportamiento de las actividades secundarias. De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, en julio el indicador global de la actividad económica (IGAE) registró una caída mensual de 0.5%, lo que propició que en su

comparación anual reporte una disminución de 0.2%. Las actividades secundarias cayeron 1.2% en el mes, de tal manera que respecto al mismo mes del año pasado disminuyeron 2.8%. Las actividades terciarias disminuyeron 0.2% mensual en julio, para un aumento anual de 0.9%. Para agosto, el indicador oportuno anticipa un modesto repunte de 0.1% en el IGAE, lo que significa un incremento de 0.2% en su comparación anual. Para las actividades secundarias se prevé que en agosto hayan disminuido 0.02% mensual, con lo que en su comparación anual esto significa una disminución de 2.0%, acumulando seis meses consecutivos con variaciones negativas. Para las actividades terciarias se anticipa un avance mensual de 0.1% en agosto, de tal manera que comparado con al mismo mes del año pasado implica un avance de 0.7%.





CONTENIDO

Panorama general

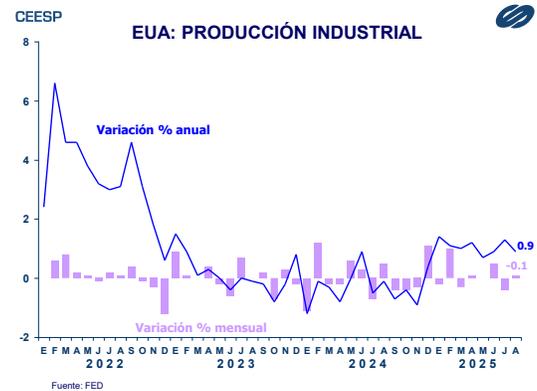
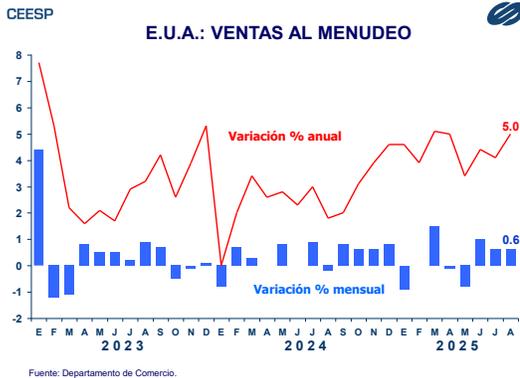
Economía

Indicadores financieros semanales

Estados Unidos

El Departamento de Comercio informó que durante agosto las ventas al menudeo crecieron 0.6%, porcentaje similar al reportado un mes antes, pero el doble de la estimación del mercado. El mayor dinamismo se observó en las ventas de tiendas de ropa y accesorios que reportaron un incremento mensual de 1.0%. Le siguió la venta de tiendas de servicios de alimentos y bebidas con un alza de 0.7%. Las ventas de autos y refacciones y las de estaciones de gasolina crecieron 0.5% en ambos casos. Respecto al mismo mes del año pasado, las ventas minoristas crecieron 5.0%, su mayor avance en los últimos cuatro meses. Estos resultados muestran que el gasto de los consumidores se mantiene a buen ritmo.

De acuerdo con el reporte de la Reserva Federal, durante agosto la producción industrial registró un aumento de 0.1%, mejor desempeño que la expectativa del mercado que anticipaba un nulo avance. A su interior, la producción manufacturera aumentó 0.2% después de una disminución de 0.1% el mes previo. La producción minera se elevó 0.9%, después de que un mes antes registrara una caída de 1.5%. Por su parte la producción de servicios públicos disminuyó 2.0% después de una baja de 0.7% un mes antes.



Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL SECTOR PRIVADO, A. C. Lancaster No. 15. Col. Juárez, 06600, D. F. Tel. 5229 1100. Internet: www.ceesp.org.mx

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, **ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Septiembre 2025.** Certificado de licitud de título No. 6919 y de licitud de contenido No. 8011 de la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas, Certificado de Reserva 04-1998-070220420000-102. Distribuido por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

© DERECHOS RESERVADOS Prohibida su reproducción total o parcial.