



PIB creció sólo 0.4% al tercer trimestre del año

Expertos. Señales de debilidad seguirán en el corto plazo; habría mejoría en 2026

La economía mexicana acumuló un avance de apenas 0.4 por ciento anual al tercer trimestre de este año, su menor crecimiento desde 2020, ante el retroceso en la actividad industrial y la pérdida de dinamismo en los servicios.

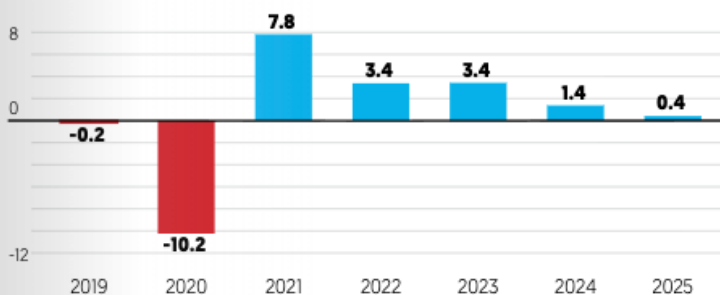
De acuerdo con analistas, estas señales de debilidad no cambiarán hacia el cierre del año, pero podrían

mejorar en los primeros trimestres de 2026.

Entre enero y septiembre, la industria acumuló una caída de 1.5 por ciento anual, en cifras ajustadas por estacionalidad, mientras que los servicios crecieron 1.2 por ciento y el sector agropecuario avanzó 2.9 por ciento, según los registros del INEGI. —Mario Luna / PÁG. 4

Freno económico

■ PIB acumulado al tercer trimestre de cada año, var. % anual*



Fuente: INEGI

*En cifras ajustadas por estacionalidad



ACTIVIDAD PRODUCTIVA

Economía acentúa debilidad: crece 0.4% al tercer trimestre

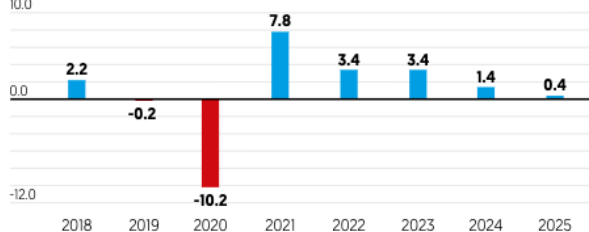
Presenta el menor dinamismo desde la pandemia; arrastra caída en la industria

En deterioro

Las cifras del PIB al tercer trimestre confirmaron la debilidad por la que atraviesa la actividad económica en México, afectada por un mayor deterioro en la industria y una pérdida de dinamismo en los servicios.

PIB acumulado al tercer trimestre

■ Variación % anual*



PIB

■ Variación % anual*

— PIB sector industrial — PIB sector servicios



Fuente: INEGI

*Cifras ajustadas por estacionalidad

EN DECLIVE

1.9%

CAYÓ

A tasa anual, la industria manufacturera en el tercer trimestre y ligó dos trimestres a la baja.

4.7%

RETROCEDIÓ

La industria de la construcción, y ligó tres trimestres con un desempeño negativo.

Recorta Banamex
previsión del PIB para
este año a 0.2%,
desde 0.4%

MARIO LUNA

mluna@elfinanciero.com.mx

La economía mexicana acumuló un avance de apenas 0.4 por ciento anual al tercer trimestre de este año, el menor crecimiento para un periodo similar desde el 2020, ante el retroceso en la actividad industrial y la pérdida de dinamismo en los servicios; de acuerdo con los analistas, las señales de debilidad se mantendrán hacia el cierre de año.

Entre el primer y tercer trimestre de 2025, la industria acumuló una caída de 1.5 por ciento anual, también con su peor desempeño desde la pandemia, en cifras ajustadas por estacionalidad, mientras que los servicios crecieron 1.2 por ciento, y el sector agropecuario avanzó 2.9 por ciento, de acuerdo con los registros del INEGI.

Las cifras del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) confirmaron la debilidad de la actividad productiva y un mayor deterioro al cierre del tercer trimestre. En septiembre registró una caída anual de 0.6 por ciento, luego de un avance de 0.4 por ciento en el mes previo; en las variaciones mensuales se registraron las mismas cifras.

Para analistas de Banamex, las perspectivas para los determinantes del crecimiento económico permiten anticipar que éste registrará una recuperación moderada en los próximos trimestres, en un contexto de elevada incertidumbre.

Añadieron que las revisiones a la baja a las cifras de enero-septiembre tienen un efecto aritmético sobre la

PERSPECTIVAS SE TAMBALEAN

DIFÍCIL, LOGRAR UN CRECIMIENTO DE 0.5% EN ESTE AÑO: CEESP

El debilitamiento de la economía con datos a octubre abre la posibilidad de que no se alcance el crecimiento estimado para todo el 2025, de 0.5 por ciento, ya que para alcanzarlo se requiere crecer 0.3 por ciento en el último trimestre y ya hay señales de efectos adversos de la política arancelaria de EU, dificultando la generación de empleo formal, advirtió el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP).

Señaló que las expectativas anticipan que el debilitamiento de la actividad económica se mantiene al inicio del último trimestre del año.

"Tal parece que la actividad comercial con el exterior ya empieza a incidir negativamente en el sector productivo del país, reflejando la política arancelaria de los EU, así como la mayor competencia en ese y otros mercados con productos de otras áreas geográficas, en especial de Asia", detalló. —Leticia Hernández

proyección del año en su conjunto, además de que las cifras del IGAE indican un menor dinamismo que el considerado anteriormente al cierre del tercer trimestre, por lo que ahora estiman el crecimiento del PIB para 2025 en 0.2 por ciento, desde el 0.4 por ciento anterior.

Economistas de Valmex señalaron que tras las cifras se percibe un enfriamiento económico, con una divergencia sectorial, donde las actividades industriales explican la mayor parte del efecto, con el sector servicios mostrando resiliencia.

Destacaron que al interior del sector industrial sus rubros en conjunto han mostrado debilidad y bajas perspectivas de crecimiento, como lo es el caso de la construcción, la minería, las manufacturas, así como la división de generación y distribución de energía eléctrica.

Por lo anterior, añadieron, se puede resumir que la economía está transicionando hacia una fase de moderación y enfriamiento.

EXPECTATIVAS DESALENTADORAS

Alberto Ramos, economista en jefe para América Latina, de Goldman Sachs, señaló que de cara al futuro, se prevé que la actividad se mantenga débil y enfrente dificultades derivadas de la débil confianza empresarial, la desaceleración del mercado laboral formal y el pico del ciclo crediticio.

"Como aspecto positivo, los generosos aumentos del salario mínimo deberían brindar cierto apoyo a la demanda interna. Se prevé que la inversión pública siga viéndose afectada por la incertidumbre interna y externa, en particular la relacionada con la dirección de la política comercial en EU y la próxima revisión del T-MEC", abundó.

Para analistas de Grupo Coppel, no hay mejoras relevantes que puedan alentar las expectativas a corto plazo o para los últimos meses del año que generen un impacto importante.

"No se observan cambios significativos en los factores que impulsan la actividad económica. La estimación oportuna del IOAE para octubre, que anticipa crecimiento nulo, refuerza este escenario".

Así mismo, agregaron que mantienen su proyección de crecimiento en 0.6 por ciento anual, aunque con sesgo a la baja.

Hacia 2026, las perspectivas de acuerdo con los analistas lucen más favorables, y pudieran generar un cambio o crecimiento más notorio en comparación con la última mitad de 2025. De acuerdo con Pau Messeguer, economista en jefe de Banco Multiva, para el próximo año la combinación de factores que son probables coincide, y se empezarán a registrar crecimientos mensuales probablemente más sostenidos.

"De cara al primer trimestre de 2026, si el gasto público en construcción aumenta, el consumo consolida su reactivación y con ello impulsa servicios como el comercio, las exportaciones mantienen su dinamismo, podríamos ver menos volatilidad y una mayor secuencia de crecimientos mensuales positivos", indicó Messeguer.