

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Martha Alejandra Córdova Méndez

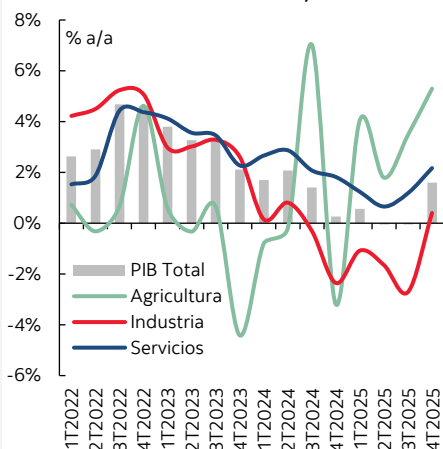
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

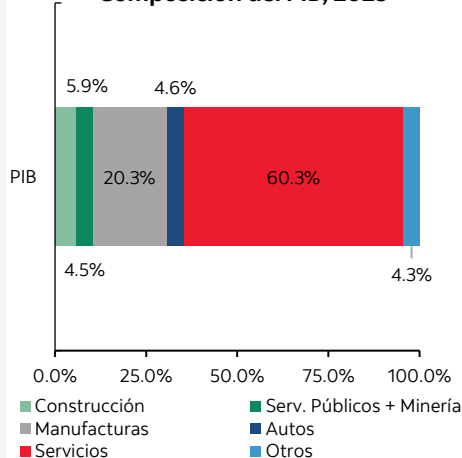
Gráficas

Producto Interno Bruto, Trimestral



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Composición del PIB, 2025



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

México 2025: señales de estancamiento y riesgos hacia adelante

Puntos clave

- **Crecimiento mínimo:** En 2025 el PIB aumentó solo 0.6%, el dato más bajo desde 2020 y cuarto año consecutivo de desaceleración, muy por debajo del comparativo internacional.
- **Desempeño sectorial mixto:** Agropecuario y servicios sostuvieron la economía, mientras que el sector industrial continúa cayendo.
- **Sector industrial débil:** La construcción retrocedió -1.0% en el año, la minería cayó -6.5%, servicios públicos -0.3% y las manufacturas -0.5%.
- **Riesgos hacia adelante:** Persisten factores que podrían limitar el crecimiento: inseguridad pública, incertidumbre política, tensiones comerciales con EE. UU. y caída sostenida de la inversión, lo que dificulta acelerar la actividad económica.

En 2025, el Producto Interno Bruto creció apenas 0.6%, su nivel más bajo desde 2020. Aunque este resultado quedó ligeramente por encima del consenso (0.5%), confirma un panorama de debilidad persistente a lo largo del año. Con este dato ya suma cuatro años de desaceleración, siendo este el periodo más largo desde 1980. Comparándolo con otras economías, el crecimiento de México se ubica por debajo del promedio esperado para las economías emergentes según el Fondo Monetario Internacional (4.4%), así como frente a un 2.2% en Estados Unidos.

Desde una perspectiva sectorial, las actividades agropecuarias y los servicios fueron los principales motores de la economía mexicana, con incrementos de 4.2% y 1.3%, respectivamente. Estos avances compensaron parcialmente las caídas generalizadas del sector industrial, que retrocedió -1.3%.

El sector industrial representa alrededor del 30.7% del total de la actividad económica, tan solo las manufacturas aportan el 20.4% del total. Por ello, incluso disminuciones moderadas en estos componentes tienen un impacto considerable sobre el crecimiento agregado.

Si bien el sector industrial registró un repunte trimestral de 0.9% a final de año, este se explica en parte por efectos base. Un ejemplo es la construcción, que tras una contracción de -2.7% en el cuarto trimestre de 2024, mostró un crecimiento de 2.1% en el mismo periodo de 2025. No obstante, en términos del acumulado anual de 2025, la construcción cayó -1.0%, afectada principalmente por el desplome de -22.5% en la construcción de obras de ingeniería civil. En cuanto a los otros subsectores industriales, la minería registró una caída anual de -6.5%, afectada por retrocesos tanto en la minería petrolera (-5.7%) como en los servicios relacionados con la minería (-22.5%). Por su parte, los servicios públicos (generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y suministro de gas por ductos al consumidor final) mostraron una variación de -0.3%, resultado del limitado espacio fiscal para atender rezagos estructurales y, en el ámbito privado, de factores coyunturales como la inseguridad, la falta de inversión y diversas restricciones regulatorias, condiciones que han generado un entorno poco favorable para el desarrollo de las manufacturas.

Las manufacturas también exhibieron un desempeño débil: acumularon una caída anual de -0.5%. Este retroceso estuvo asociado a las contracciones en la fabricación de textiles (-5.4%), la industria de la madera (-7.2%), la producción de equipo de transporte (-5.6%) —que por sí sola representa el 4.6% del PIB total— y la industria química (-2.6%).

Por su parte, los servicios —que explican el 60.3% del PIB— presentaron un comportamiento mixto. Destacó la debilidad del comercio al por mayor, con una caída anual de -4.5%. El sector transporte se mantuvo prácticamente estancado con un avance de 0.7% (frente al 4.5% del año previo). En contraste, los servicios financieros e inmobiliarios registraron crecimientos de 2.5% y 1.7%, respectivamente.

Entre los factores que podrían limitar el crecimiento económico destacan la inseguridad e incertidumbre política nacional, posibles disputas comerciales con Estados Unidos y la persistencia de las caídas en la inversión, que dificultarían acelerar la actividad económica. ▮

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Martha Alejandra Córdova Méndez](#), [Cynthia Hernández González](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna (s) emisora (s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo con "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).