

# E FACTOR NETWORK NEWSLETTER

*The Company Newsletter for Supply Chain Finance.*

Productos Fintech y desarrollo de mercado basado en Fundamentos de Teoría Económica y Riesgo Financiero.

Noticias y aspectos destacados de la compañía.

eFactor<sup>network</sup>  eFactorDiez S.A.P.I. de C.V.  
Sociedad Financiera Objeto Múltiple E.N.R.



## PANORAMA COMPLICADO PARA LA ECONOMÍA MEXICANA EN 2025

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

### Síntesis

Examinamos las tendencias recientes de los principales sectores secundarios del país. Concluimos que:

- Evidencia reciente apunta a una contracción o nulo crecimiento del sector industrial en el cuarto trimestre del presente año.
- Bajo un escenario inercial, sin sorpresas negativas como la imposición de aranceles a las exportaciones mexicanas, México podría crecer 1.3% en 2025.

## Análisis

La economía mexicana creció sorpresivamente en el tercer trimestre del 2004. En los primeros dos los crecimientos trimestrales (con series desestacionalizadas) fueron de 0.06% y 0.36%, pero en el tercero alcanzó 1.07%. Las expectativas de los analistas económicos al mes de octubre es que el cuarto trimestre presentaría un crecimiento más moderado.

Sin embargo, la información de la actividad industrial que recientemente se divulgó nos hace pensar que el crecimiento corre el riesgo de desvanecerse. De acuerdo con el INEGI, en octubre el índice de actividad industrial a series desestacionalizada disminuyó 1.2%, impulsado por una caída de 1.9% en las manufacturas. Las actividades manufactureras que más cayeron son las de derivados del petróleo y equipo de transporte, con contracciones de entre 4% y 5% mensual. En la misma línea, el Indicador Oportuno de Actividad Económico, más conocido como el IGAE oportuno, presenta un retroceso marginal en octubre.

Si bien el sector industrial o secundario no es el de mayor peso en la economía, es el sector que mejor predice los cambios de rumbo en el crecimiento de corto y largo plazo, porque de él dependen las exportaciones reflejando, en consecuencia, los shocks de la demanda mundial y la inversión extranjera; adicionalmente es el sector más sensible a las disposiciones institucionales en materia de energéticos.



La historia reciente de la actividad industrial en México se puede apreciar en la Gráfica 1. En él se presentan las series desestacionalizadas de los principales componentes del sector secundario, es decir la construcción, manufacturas, extracción de petróleo y gas, y electricidad (y agua). Los índices se construyen con base 2018, es decir en el promedio de ese año el índice siempre es 100 unidades.

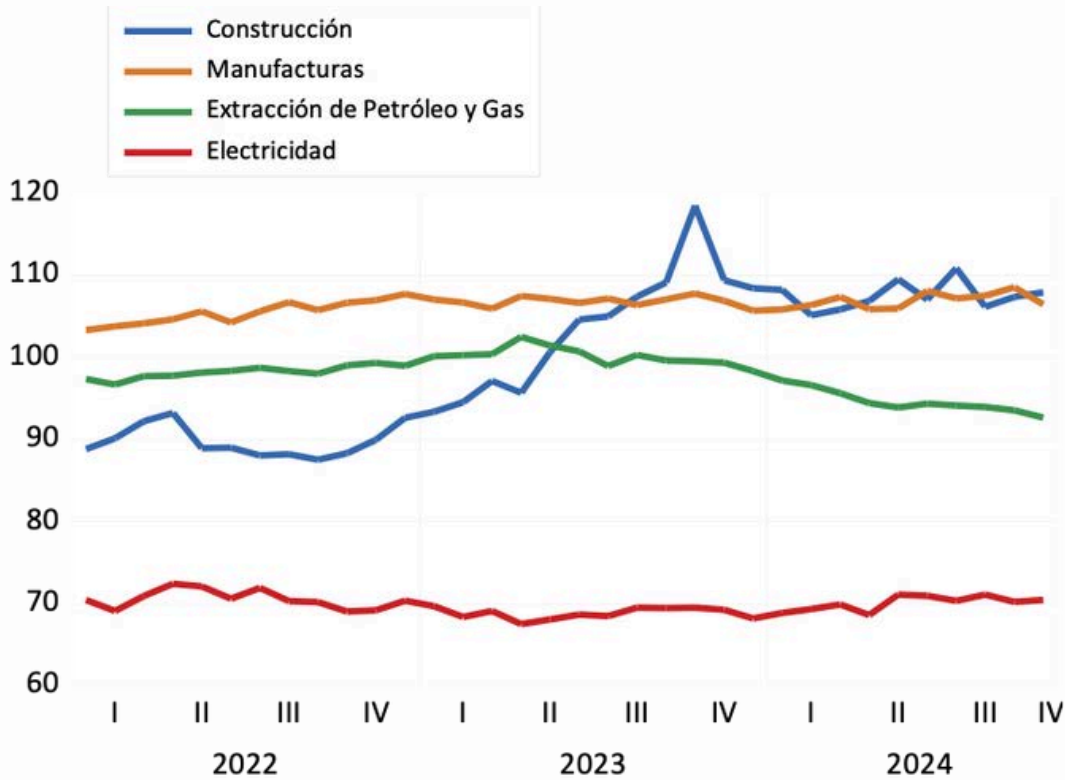
Existen dos sectores en franca decadencia, la minería debido al agotamiento de los activos petroleros históricos y la suspensión de la licitación de nuevos pozos, y el de la electricidad, que a raíz de la contrarreforma eléctrica se comprimió severamente en el sexenio. La extracción del petróleo y gas a disminuido sistemáticamente desde diciembre del 2005 cuando alcanzó 177 puntos; en años recientes alcanzó su último pico en abril de 2023 y a partir de ahí se ha contraído casi 8%, situándose en las 93 unidades. Por su parte, el índice del sector eléctrico alcanzó su máximo histórico en noviembre del 2018 en los 102 puntos, durante el sexenio se ha contraído 35%, y de 2022 a la fecha se ha estancado en los 70 puntos.

De tal suerte, el crecimiento de la actividad industrial depende de lo que suceda con la construcción y las manufacturas. Como se aprecia en la Gráfica 1 la construcción tuvo un fuerte jalón pasando de 88 puntos a mediados del 2022 a 118 en octubre del 2023. Este impulso se debió al empuje de las obras públicas emblemáticas del sexenio anterior y posiblemente a la demanda que generó el proceso de relocalización industrial. Es probable que al menos un tercio del alto crecimiento de la economía mexicana en 2023 se debiera exclusivamente a la construcción.

El problema es que, aunque a un nivel relativamente alto, la construcción ha perdido dinamismo, en primer lugar, porque las fases de edificación de las obras están próximas a su final, y en segundo porque la demanda por nuevos espacios en México ha perdido atractivo ante la incertidumbre de la política comercial de Estados Unidos. Manufacturas, en cambio es el sector que en promedio estaba creciendo a una tasa del 2% desde la pandemia, pero a juzgar por la información reciente está retrocediendo en forma importante al terminar el presente año.

Gráfica 1

Índices de la Actividad Económica de la Construcción, Manufacturas, Extracción de petróleo y Electricidad: Enero 2022-Octubre 2024



Fuente: Elaborado por el autor con información de INEGI

Estas señales de alerta nos hacen pensar que el crecimiento de los siguientes tres trimestres va a ser relativamente bajo, entre 0.1% y 0.2%. En el segundo semestre del 2025 podrían mejorar marginalmente el avance de la economía ubicándose en cerca del crecimiento de largo plazo. De suceder esto, en 2024 la economía mexicana habría crecido 1.52% (casi la mitad que en 2023) y aumentaría 1.3% en 2025.

### Implicaciones Sector Fintech

Este escenario es, digámoslo así, el inercial. Estamos asumiendo que prevalecen las tendencias recientes, positivas y negativas de los sectores. Pero en el improbable caso de que se cumplan las amenazas de aranceles de 25% para todas las exportaciones mexicanas a los Estados Unidos, las perspectivas se deteriorarían rápidamente, y una recesión sería inminente.

Esto por varios efectos, los aranceles golpearían las exportaciones mexicanas pudiendo perder mercado, pero más importante aún, minarían la certidumbre en la vigencia del T-MEC, que es el principal respaldo institucional con el que cuenta el país. Si se da un incremento en los aranceles que aplica México como represalia, entonces aumentarían en forma generalizada los precios, lo que obligaría a las autoridades monetarias a pausar la reducción en las tasas de interés.

Contact Info:  
E FACTOR NETWORK  
[info@efactornetwork.com](mailto:info@efactornetwork.com)  
[www.efactornetwork.com](http://www.efactornetwork.com)  
01 800 801 3322