

ENCUESTA MENSUAL DE OPINIÓN
EMPRESARIAL (EMOE)
**INDICADORES AGREGADOS DE TENDENCIA
Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES**

2 de diciembre de 2025

Página 1/11

Próxima publicación: 2 de enero de 2026

Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia	Diferencia mensual	Diferencia anual
noviembre	noviembre	noviembre
50.8 puntos	▼ -1.6 puntos	▼ -1.1 puntos

**Disminuyó 1.6 puntos el Indicador Global de Opinión
Empresarial de Tendencia, en noviembre de 2025, respecto al mes anterior**

El Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia (IGOET), los Indicadores Agregados de Tendencia (IAT) y las Expectativas Empresariales se construyen con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE). Estos indicadores dan seguimiento a la percepción de las y los directivos empresariales sobre variables relevantes de los sectores: Industrias manufactureras, Construcción, Comercio y Servicios privados no financieros.

I. CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia

En noviembre de 2025 y con cifras desestacionalizadas,¹ el IGOET —que es el promedio ponderado de los indicadores de los cuatro sectores que lo integran— fue de 50.8 puntos y representó una caída de 1.6 puntos en relación con el mes anterior y de 1.1 puntos, en su comparación anual. Con esta última observación, el indicador suma 66 meses seguidos por encima del umbral de los 50 puntos (ver gráfica 1).

¹ La mayoría de las series económicas se ve afectada por factores estacionales y de calendario. El ajuste de los datos por dichos factores permite obtener las cifras desestacionalizadas.

La tendencia-ciclo es la combinación de los componentes de tendencia y ciclo. La tendencia se refiere a la evolución de largo plazo de la serie de tiempo, y el ciclo, a las desviaciones alrededor de la tendencia. Así, el análisis de las series ajustadas ayuda a realizar un mejor diagnóstico de la evolución de las variables.

Gráfica 1
Serie desestacionalizada y de tendencia-ciclo
del Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia
enero de 2021 a noviembre de 2025
(puntos)



Nota: Series elaboradas mediante métodos econométricos.
Fuente: INEGI. Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), 2025.

Indicador agregado de tendencia por sector

En noviembre de 2025 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el IAT de Industrias manufactureras se situó en 50.3 puntos: descendió 1.0 punto respecto a octubre pasado. De esta manera, por segundo mes consecutivo, el indicador se establece por arriba del umbral de los 50 puntos (ver cuadro 1 y gráfica 2). El resultado mensual derivó de disminuciones en tres de sus cinco componentes y de incrementos en los restantes.

Cuadro 1
Indicador Agregado de Tendencia y expectativas empresariales de Industrias manufactureras
cifras desestacionalizadas
noviembre de 2025
(puntos)

Indicador y expectativas empresariales	Nivel en noviembre de 2025	Diferencias en puntos respecto a: ^{1/}		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
		octubre de 2025	noviembre de 2024	
Indicador Agregado de Tendencia de Industrias manufactureras	50.3	-1.0	-1.2	2 por arriba
a) Producción	47.9	-6.5	-3.8	1 por debajo
b) Capacidad de planta utilizada	50.7	1.3	0.4	1 por arriba
c) Demanda nacional de sus productos	52.6	-2.2	-1.8	2 por arriba
d) Exportaciones	50.1	1.6	-0.5	1 por arriba
e) Personal ocupado total	49.1	-0.9	-0.8	1 por debajo

Nota: Cifras elaboradas mediante métodos econométricos.
^{1/} Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.
Fuente: INEGI. Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), 2025.

ENCUESTA MENSUAL DE OPINIÓN
EMPRESARIAL (EMOE)
**INDICADORES AGREGADOS DE TENDENCIA
Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES**

2 de diciembre de 2025

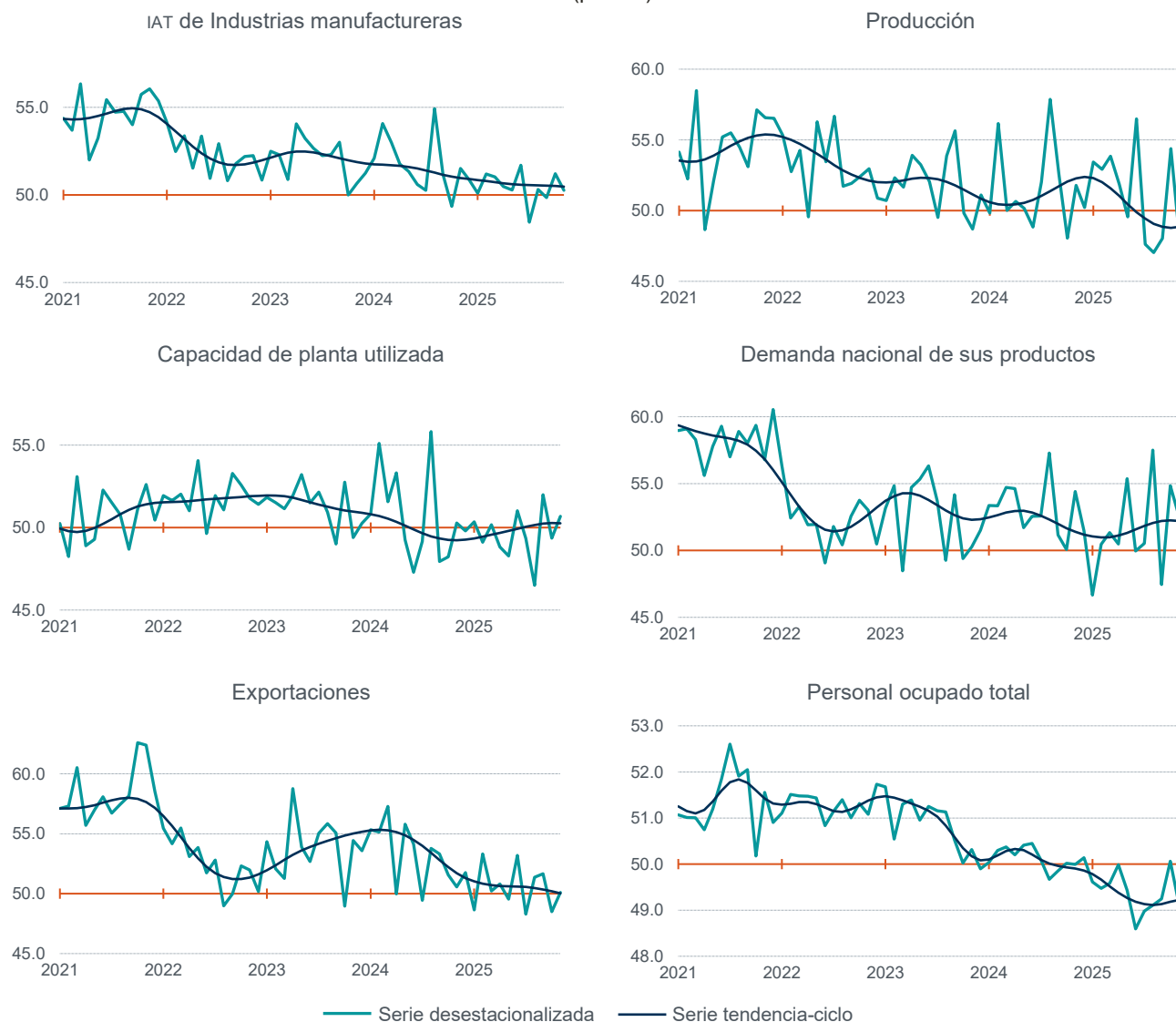
Página 3/11

Gráfica 2

**Serie desestacionalizada y de tendencia-ciclo del Indicador Agregado de Tendencia (IAT)
y expectativas empresariales de Industrias manufactureras**

enero de 2021 a noviembre de 2025

(puntos)



Nota: Series elaboradas mediante métodos econométricos.

Fuente: INEGI. Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), 2025.

Durante el penúltimo mes de 2025 y con datos ajustados por estacionalidad, el IAT de Construcción fue de 43.9 puntos: 0.6 puntos mayor que el del mes previo. Con este dato, el indicador se coloca, por 16 meses seguidos, por debajo del umbral de los 50 puntos (ver cuadro 2 y gráfica 3).

ENCUESTA MENSUAL DE OPINIÓN
EMPRESARIAL (EMOE)
**INDICADORES AGREGADOS DE TENDENCIA
Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES**

2 de diciembre de 2025

Página 4/11

Indicador Agregado de Tendencia y expectativas empresariales de Construcción

cifras desestacionalizadas

noviembre de 2025

(puntos)

Indicador y expectativas empresariales	Nivel en noviembre de 2025	Diferencias en puntos respecto a: ^{1/}		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
		octubre de 2025	noviembre de 2024	
Indicador Agregado de Tendencia de Construcción	43.9	0.6	-4.4	16 por debajo
a) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal	48.1	-0.3	-6.6	2 por debajo
b) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista	31.0	3.3	-9.6	13 por debajo
c) Total de contratos y subcontratos	49.7	0.6	-2.8	2 por debajo
d) Personal ocupado total	49.1	0.2	2.0	7 por debajo

Nota: Cifras elaboradas mediante métodos econométricos.

^{1/} Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

Fuente: INEGI. Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), 2025.

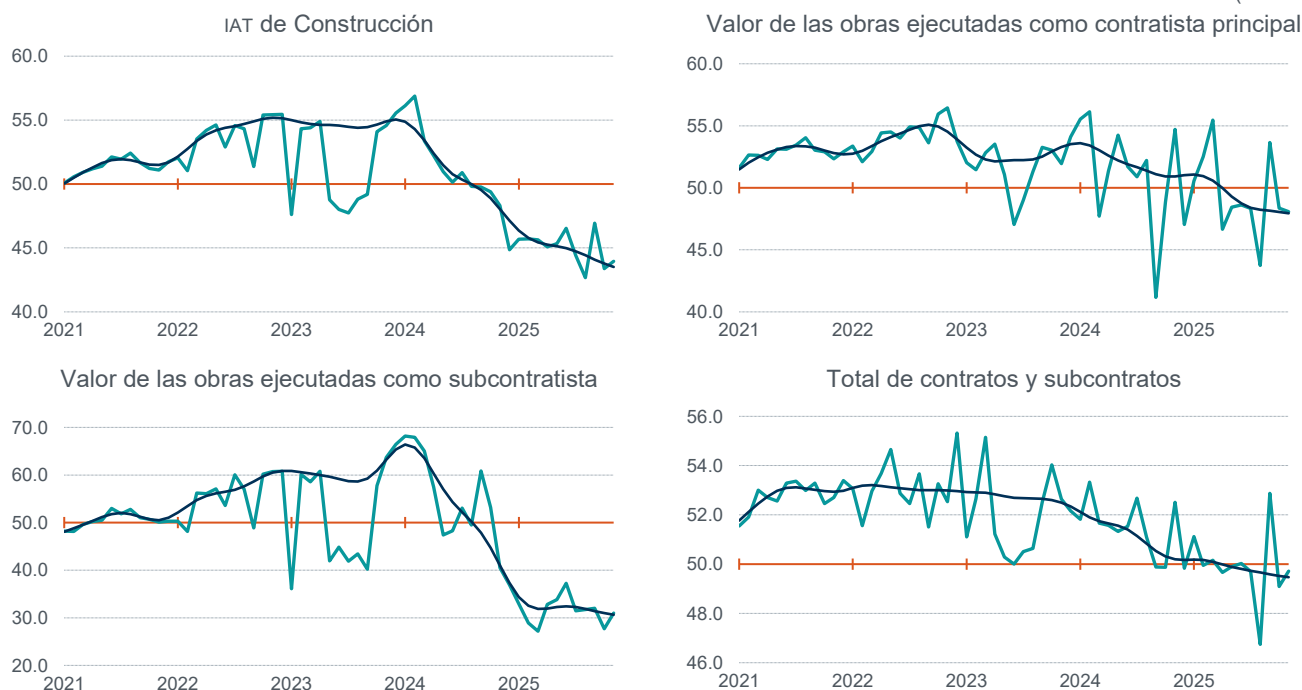
Gráfica 3

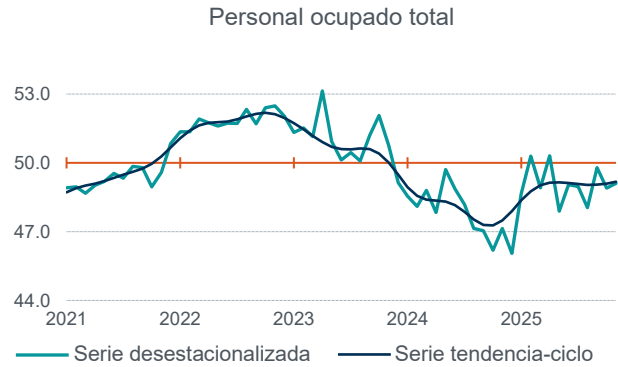
Serie desestacionalizada y de tendencia-ciclo del Indicador Agregado de Tendencia (IAT) y expectativas empresariales de Construcción

enero de 2021 a noviembre de 2025

(puntos)

(continúa)





Nota: Series elaboradas mediante métodos econométricos.
Fuente: INEGI. Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), 2025.

En noviembre pasado, el IAT de Comercio bajó 5.7 puntos en su comparación mensual y se situó en 51.0 puntos, con datos ajustados por estacionalidad. Con este resultado, el indicador se ubicó, por 11 meses consecutivos, por arriba del umbral de los 50 puntos (ver cuadro 3 y gráfica 4). El comportamiento mensual se originó por decrementos en sus cinco componentes.

Cuadro 3
Indicador Agregado de Tendencia y expectativas empresariales de Comercio
cifras desestacionalizadas
noviembre de 2025
(puntos)

Indicador y expectativas empresariales	Nivel en noviembre de 2025	Diferencias en puntos respecto a: ^{1/}		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
		octubre de 2025	noviembre de 2024	
Indicador Agregado de Tendencia de Comercio	51.0	-5.7	-2.3	11 por arriba
a) Ventas netas	53.2	-7.7	0.5	4 por arriba
b) Ingresos por consignación y/o comisión	49.3	-9.2	1.1	1 por debajo
c) Compras netas	53.4	-0.8	-3.6	2 por arriba
d) Inventarios de mercancías	49.0	-7.5	-9.6	1 por debajo
e) Personal ocupado total	53.3	-0.8	-0.5	33 por arriba

Nota: Cifras elaboradas mediante métodos econométricos.
^{1/} Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.
Fuente: INEGI. Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), 2025.

ENCUESTA MENSUAL DE OPINIÓN
EMPRESARIAL (EMOE)
**INDICADORES AGREGADOS DE TENDENCIA
Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES**

2 de diciembre de 2025

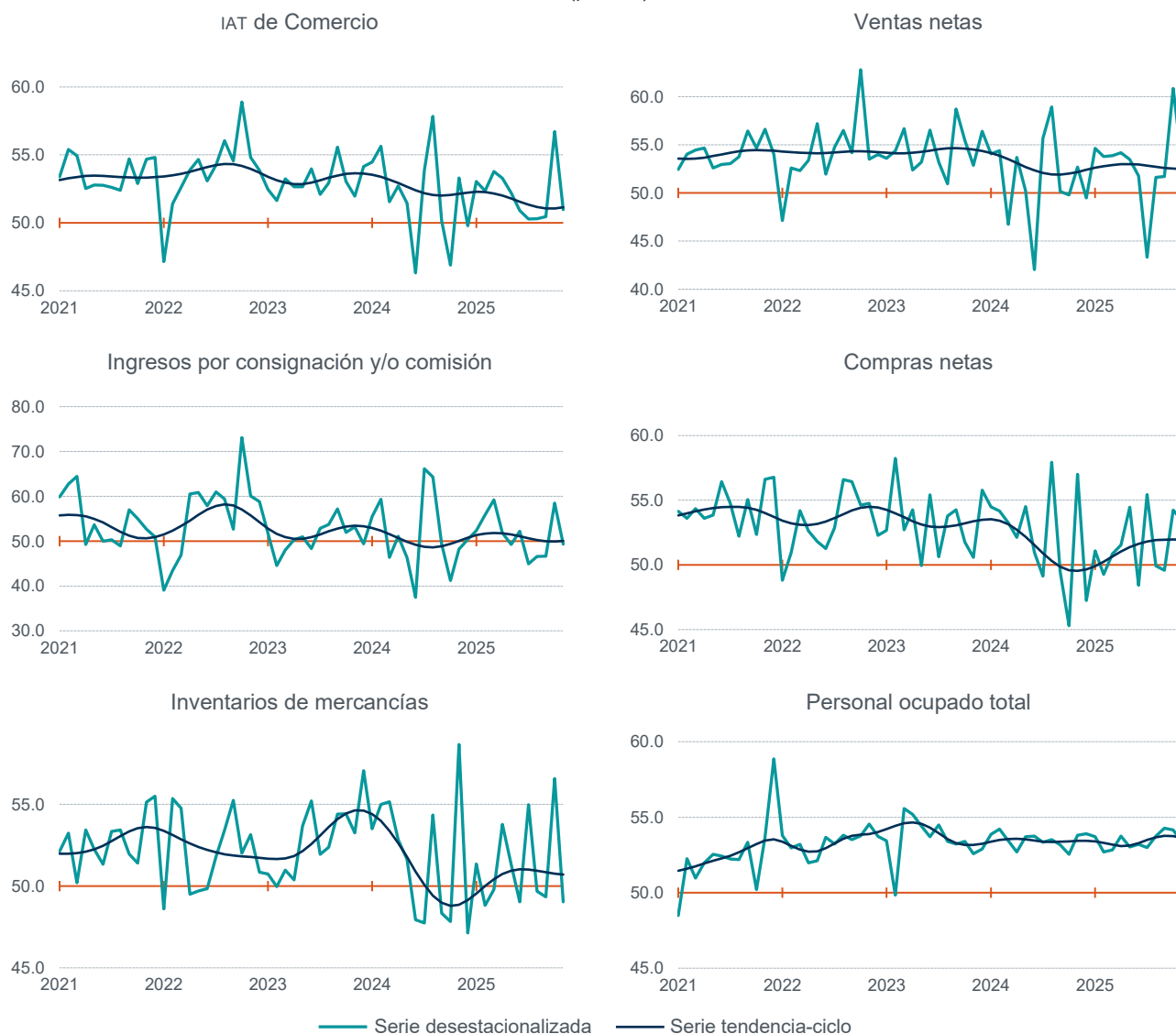
Página 6/11

Gráfica 4

**Serie desestacionalizada y de tendencia-ciclo del Indicador Agregado de Tendencia (IAT)
y expectativas empresariales de Comercio**

enero de 2021 a noviembre de 2025

(puntos)



Nota: Series elaboradas mediante métodos econométricos.

Fuente: INEGI. Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), 2025.

En el mes de referencia y con datos desestacionalizados, el IAT de Servicios privados no financieros se ubicó en 52.3 puntos, nivel 0.3 puntos inferior al del mes inmediato anterior. Con esta cifra, el indicador se establece, por 19 meses consecutivos, por arriba del umbral de los 50 puntos (ver cuadro 4 y gráfica 5).

ENCUESTA MENSUAL DE OPINIÓN
EMPRESARIAL (EMOE)
INDICADORES AGREGADOS DE TENDENCIA
Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

2 de diciembre de 2025

Página 7/11

Cuadro 4
**Indicador Agregado de Tendencia y expectativas empresariales
de Servicios privados no financieros**

cifras desestacionalizadas

noviembre de 2025

(puntos)

Indicador y expectativas empresariales	Nivel en noviembre de 2025	Diferencias en puntos respecto a: ^{1/}		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
		octubre de 2025	noviembre de 2024	
Indicador Agregado de Tendencia de Servicios privados no financieros	52.3	-0.3	0.3	19 por arriba
a) Ingresos por la prestación de servicios	52.9	-0.4	0.4	5 por arriba
b) Demanda nacional de servicios	53.4	0.0	0.9	5 por arriba
c) Gastos por consumo de bienes y servicios	53.1	-0.7	-0.1	19 por arriba
d) Personal ocupado total	49.5	0.2	0.3	11 por debajo

Nota: Cifras elaboradas mediante métodos econométricos.

^{1/} Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

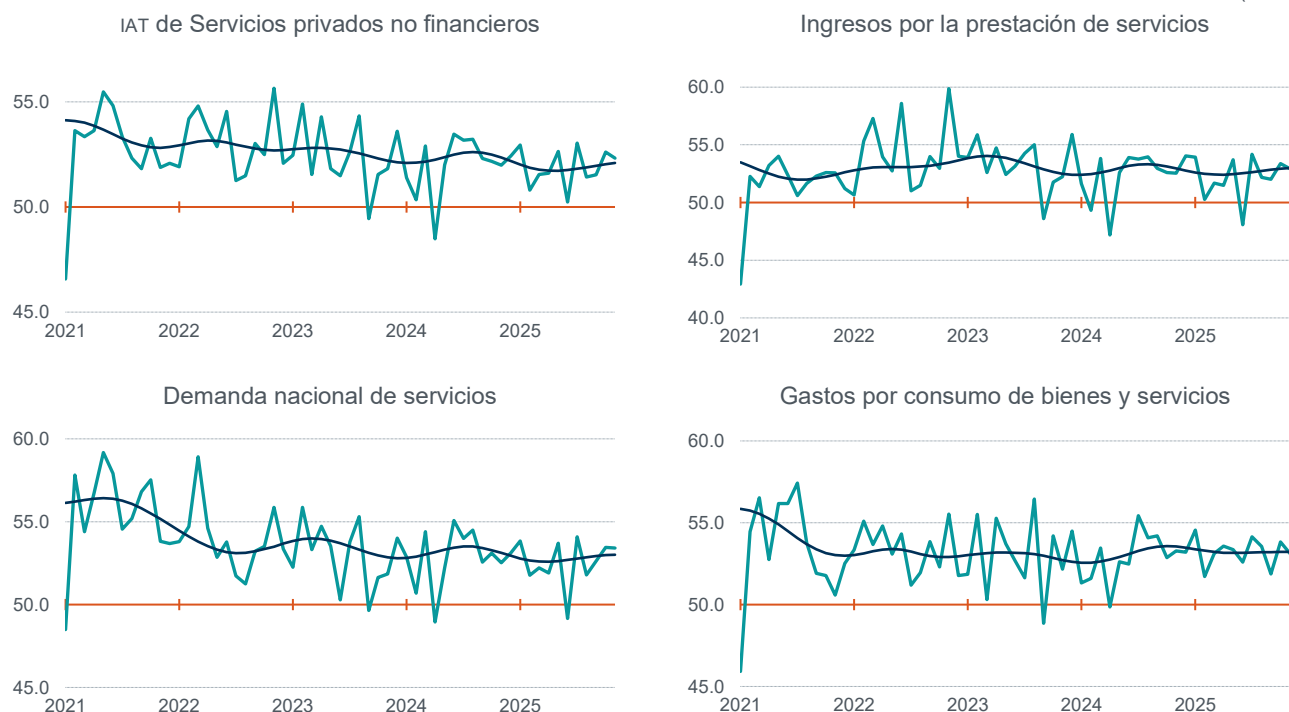
Fuente: INEGI. Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), 2025.

Gráfica 5
**Serie desestacionalizada y de tendencia-ciclo del Indicador Agregado de Tendencia (IAT)
y expectativas empresariales de Servicios privados no financieros**

enero de 2021 a noviembre de 2025

(puntos)

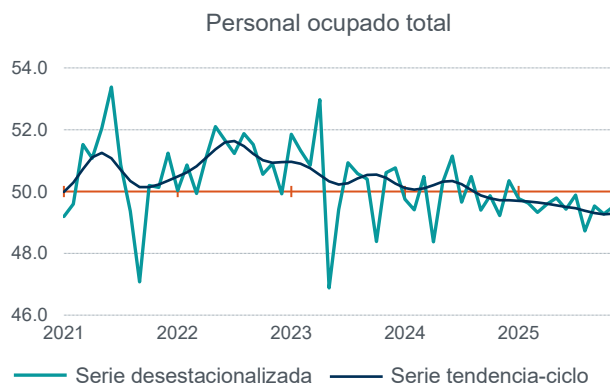
(continúa)



ENCUESTA MENSUAL DE OPINIÓN
EMPRESARIAL (EMOE)
**INDICADORES AGREGADOS DE TENDENCIA
Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES**

2 de diciembre de 2025

Página 8/11
(concluye)



Nota: Series elaboradas mediante métodos econométricos.

Fuente: INEGI. Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), 2025.

ENCUESTA MENSUAL DE OPINIÓN
EMPRESARIAL (EMOE)
**INDICADORES AGREGADOS DE TENDENCIA
Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES**

2 de diciembre de 2025

Página 9/11

II. CIFRAS ORIGINALES

El IGOET, el IAT para los cuatro sectores y las expectativas empresariales correspondientes se muestran en el siguiente cuadro:

Cuadro 5
**Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia e Indicador Agregado de Tendencia
por sector y sus expectativas empresariales**
cifras originales
noviembre de 2024 y 2025
(puntos)

Indicador y expectativas empresariales	Nivel en noviembre		Diferencia anual ^{2/}
	2024	2025 ^{1/}	
Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia	52.2	50.9	-1.3
Indicador Agregado de Tendencia de Industrias manufactureras	50.3	48.6	-1.7
a) Producción	49.8	44.8	-5.0
b) Capacidad de planta utilizada	49.3	49.8	0.5
c) Demanda nacional de sus productos	53.6	51.4	-2.2
d) Exportaciones	48.7	47.7	-1.0
e) Personal ocupado total	49.9	49.0	-0.9
Indicador Agregado de Tendencia de Construcción	49.5	45.2	-4.3
a) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal	55.3	48.6	-6.7
b) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista	42.3	32.4	-10.0
c) Total de contratos y subcontratos	52.9	50.2	-2.7
d) Personal ocupado total	47.5	49.5	2.0
Indicador Agregado de Tendencia de Comercio	54.4	51.6	-2.8
a) Ventas netas	54.4	55.0	0.7
b) Ingresos por consignación y/o comisión	46.0	45.0	-1.0
c) Compras netas	56.2	53.1	-3.1
d) Inventarios de mercancías	59.4	49.4	-10.0
e) Personal ocupado total	56.0	55.4	-0.7
Indicador Agregado de Tendencia de Servicios privados no financieros^{3/}	52.5	52.9	0.4
a) Ingresos por la prestación de servicios	53.0	53.5	0.4
b) Demanda nacional de servicios	52.9	53.7	0.8
c) Gastos por consumo de bienes y servicios	54.0	53.9	-0.1
d) Personal ocupado total	50.2	50.5	0.3

^{1/} Dato preliminar.

^{2/} Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

^{3/} No incluye los sectores: 52, Servicios financieros y de seguros; 55, Corporativos; 81, Otros servicios, excepto actividades gubernamentales; y 93, Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales. También se excluyen las unidades dedicadas al desarrollo de actividades sociales.

Fuente: INEGI. Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), 2025.

ENCUESTA MENSUAL DE OPINIÓN
EMPRESARIAL (EMOE)
INDICADORES AGREGADOS DE TENDENCIA
Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

2 de diciembre de 2025

Página 10/11

En el siguiente cuadro se presenta el IAT por sector y por dominios de actividad, para noviembre de 2024 y 2025.

Cuadro 6
Indicador Agregado de Tendencia por sector y dominios de actividad
cifras originales
noviembre de 2024 y 2025
(puntos)

Indicador por sector y dominios	Nivel en noviembre		Diferencia anual ^{2/}
	2024	2025 ^{1/}	
Indicador Agregado de Tendencia de Industrias manufactureras	50.3	48.6	-1.7
Alimentos, bebidas y tabaco	53.5	51.1	-2.4
Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule	59.1	48.5	-10.7
Minerales no metálicos y metálicas básicas	44.2	45.6	1.4
Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos	52.4	50.3	-2.1
Equipo de transporte	44.6	47.7	3.0
Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles	49.0	48.7	-0.3
Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras industrias	49.7	50.2	0.6
Indicador Agregado de Tendencia de Comercio	54.4	51.6	-2.8
Comercio al por mayor	49.4	43.5	-6.0
Comercio al por menor	60.0	60.7	0.7
Indicador Agregado de Tendencia de Servicios privados no financieros	52.5	52.9	0.4
Transportes, correos y almacenamiento	53.6	52.6	-1.0
Información en medios masivos	44.6	51.4	6.8
Servicios profesionales, científicos y técnicos, y servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos, y servicios de remediación	55.7	52.9	-2.8
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	60.5	57.7	-2.8
Otros servicios ^{3/}	52.9	51.6	-1.3

^{1/} Dato preliminar.

^{2/} Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

^{3/} Incluye los sectores: 53, Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles; 61, Servicios educativos; 62, Servicios de salud y de asistencia social; y 71, Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos.

Fuente: INEGI. Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), 2025.

ENCUESTA MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL (EMOE) INDICADORES AGREGADOS DE TENDENCIA Y EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

2 de diciembre de 2025

Página 11/11

III. FICHA METODOLÓGICA

Antecedentes	<p>La Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) se originó en 1977 a partir de la Encuesta Trimestral sobre la Actividad Económica Empresarial (ETSAAE), con cobertura nacional. En 2008, la encuesta se amplió para cubrir siete dominios que son un agregado de subsectores manufactureros. En 2011, se integraron los sectores Comercio y Construcción. En 2018, se incorporaron los Servicios privados no financieros e inició la generación de los indicadores globales. En 2018 y 2023, la EMOE se actualizó junto con el cambio de año base de las Encuestas Económicas Nacionales (EEN), a 2013 y 2018, respectivamente. El 24 de diciembre de 2021, la Junta de Gobierno del INEGI determinó esta encuesta como Información de Interés Nacional (IIN).</p> <p>El Indicador Agregado de Tendencia (IAT), las expectativas empresariales y el Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia (IGOET) permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes de referencia, la percepción de las y los directivos empresariales sobre variables específicas relevantes de los sectores de estudio.</p>
Periodo de base	<p>El IAT se construye como un indicador centrado en 50 puntos. La tendencia sobre dicho nivel representa optimismo, mientras que, por debajo de ese umbral, refleja una expectativa contraria o menos favorable para el componente o tema referido.</p>
Componentes del IAT	<p>a) Industrias manufactureras: producción, capacidad de planta utilizada, demanda nacional de sus productos, exportaciones y personal ocupado.</p> <p>b) Construcción: valor de las obras ejecutadas como contratista principal, valor de las obras ejecutadas como subcontratista, total de contratos y subcontratos, y personal ocupado.</p> <p>c) Comercio: ventas netas, ingresos por consignación y/o comisión, compras netas, inventarios de mercancías y personal ocupado.</p> <p>d) Servicios privados no financieros: ingresos por la prestación de servicios, demanda nacional de servicios, gastos por consumo de bienes y servicios, y personal ocupado.</p>
Dominios de estudio	<p>En Industrias manufactureras se cuenta con un diseño estadístico para siete grupos de subsectores del Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) 2018. Para Construcción solo es un sector; en Comercio se estudian los sectores Comercio al por mayor y Comercio al por menor y, en Servicios privados no financieros, el cálculo se realiza para cinco grupos de sectores.</p>
Unidad de observación	<p>La unidad de observación de la EMOE es la empresa que ocupa a 101 y más personas para el desarrollo de sus actividades económicas.</p>
Tamaño de muestra	<p>El marco poblacional se conforma por el directorio de empresas del Registro Estadístico de Negocios de México (RENEM), que se actualiza anualmente. Cada muestra se diseña de manera independiente para generar resultados mediante el método probabilístico y estratificado, con base en el personal ocupado, mediante selección aleatoria, sin reemplazo e independiente para cada dominio-estrato. Se incluyen con certeza las empresas con más de mil personas ocupadas. El marco muestral actualizado a 2025 lo integran 19 916 empresas, mientras que la muestra asciende a 3 138 unidades.</p>
Cobertura geográfica	<p>La EMOE ofrece indicadores de cobertura nacional.</p>
Cálculo del IAT e IGOET	<p>El IAT se calcula a partir de la generación de indicadores de cada componente y dominio de estudio. En cada uno, las empresas tienen un peso específico de acuerdo con el marco de muestreo y su factor de expansión (inverso a la probabilidad de selección). Los anteriores se promedian de forma ponderada, según la participación de cada dominio de estudio en el sector. Para el IGOET, la ponderación se calcula con base en la participación de cada sector en el Producto Interno Bruto (PIB).</p>
Ajuste estacional y modelos	<p>Las series originales se ajustan estacionalmente mediante el paquete estadístico X-13ARIMA-SEATS. Para conocer la metodología, consúltase la siguiente liga: https://www.inegi.org.mx/app/biblioteca/ficha.html?upc=702825099060</p> <p>Las especificaciones de los modelos están disponibles en el Banco de Información Económica (BIE). Seleccione «Indicadores económicos de coyuntura, Encuesta Mensual de Opinión Empresarial» y vaya al icono de información correspondiente a las «series desestacionalizadas y tendencia-ciclo».</p>
Publicación de resultados	<p>Los primeros días de cada mes, conforme al Calendario de Difusión de Información Estadística y Geográfica y de Interés Nacional.</p>
Nota al usuario	<p>El INEGI invita a conocer y usar la documentación para el análisis y entendimiento del IGOET e IAT en: https://www.inegi.org.mx/programas/emoe/2018/</p>

La información estadística y geográfica que genera el INEGI es un bien público y nos permite a todas y a todos tomar mejores decisiones. ¡Conócela, úsala y compártela!



INEGIINFORMA