

Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), enero 2025

Próxima publicación: 11 de abril

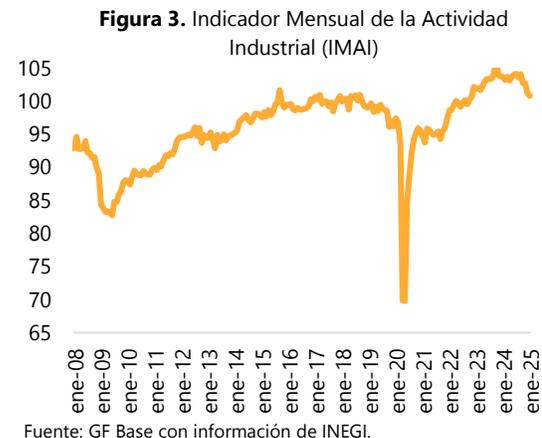
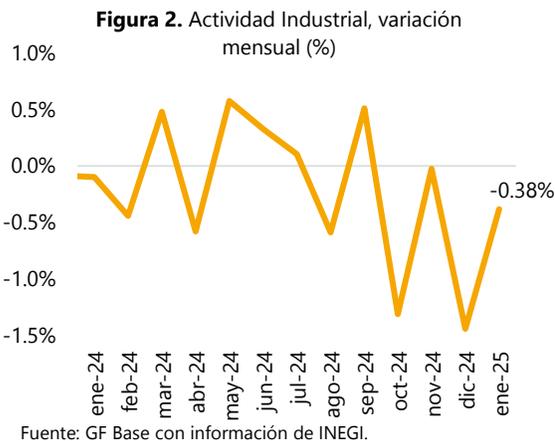
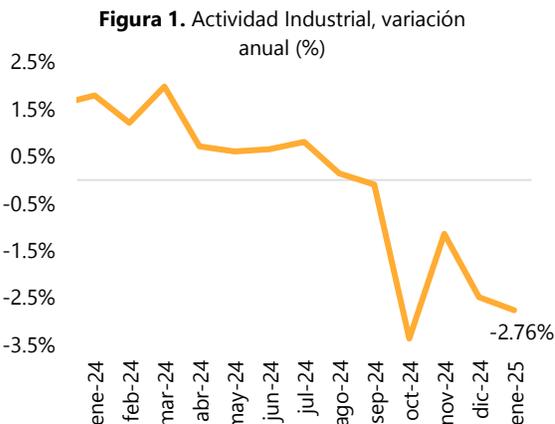
1. Resumen

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial de enero registró una contracción anual de 2.76%, siendo el quinto mes consecutivo de caída, según cifras desestacionalizadas (Figura 1). Al interior, tres de los cuatro sectores industriales mostraron desempeño negativo siendo estos la minería, la construcción y la manufactura, mientras que las industrias de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (servicios básicos) registraron crecimiento. La caída de la actividad industrial a tasa anual es consistente con la desaceleración económica observada en México y con el deterioro de la inversión, principalmente del sector construcción. A tasa mensual, la actividad industrial volvió a contraerse (-0.38%), con lo que el Indicador Mensual de la Actividad Industrial se ubicó 5.15% por debajo de su máximo histórico alcanzado en octubre del 2023 (Figura 2 y 3).

Cabe recordar que la actividad industrial se mantuvo prácticamente sin cambios en 2024 respecto a 2023, con un avance de apenas 0.05%. Esto, sumado al desempeño negativo de la actividad industrial al inicio del 2025 y a la debilidad observada en otros indicadores económicos, como el consumo privado, el empleo y los indicadores cíclicos (SIC), es preocupante, ya que sugiere que la economía mexicana podría encontrarse o estar cerca de una recesión. Los riesgos asociados a la relación con Estados Unidos, el debilitamiento del estado de derecho en México, y las tensiones geopolíticas, introducen desafíos adicionales para la actividad industrial. Las posibles revisiones al T-MEC o medidas proteccionistas adicionales en Estados Unidos podrían afectar las exportaciones manufactureras, mientras que la incertidumbre regulatoria en México sigue limitando la inversión en sectores como minería y energía. Si el entorno de incertidumbre persiste y el gasto sigue siendo limitado, la recuperación de la actividad industrial podría no materializarse en 2025.

2. Actividad industrial, variación anual

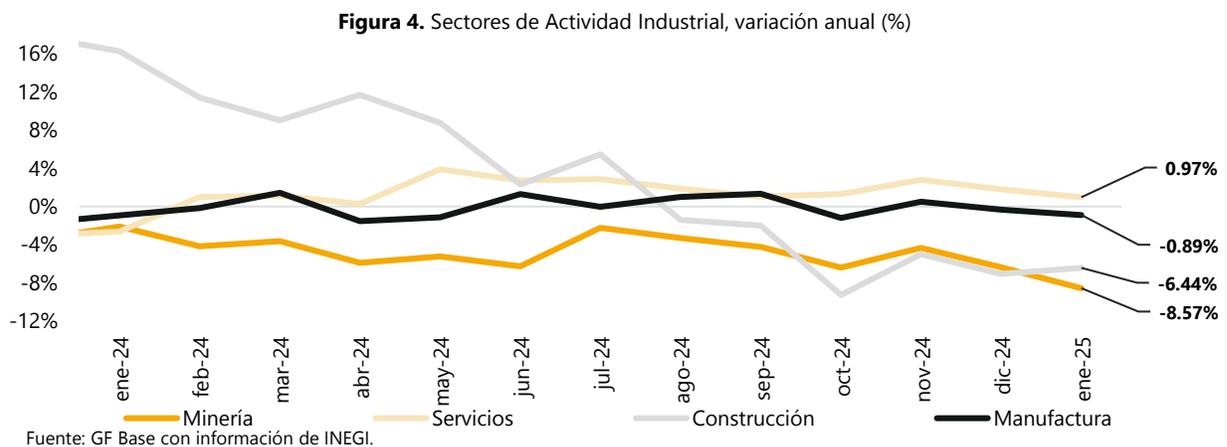
El Indicador Mensual de la Actividad Industrial de enero registró una contracción anual de 2.76% (Figura 1), siendo



el quinto mes consecutivo de caída y el mayor retroceso desde octubre del 2024 (-3.36%), según cifras desestacionalizadas. El retroceso se debió principalmente a la caída en la minería y la construcción, sectores que han enfrentado menor inversión y una debilidad más evidente. La manufactura también mostró un desempeño negativo, mientras que las industrias de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica mantuvieron un crecimiento moderado.

En enero, como se mencionó, tres de los cuatro sectores industriales mostraron desempeño negativo (Figura 4):

1. La producción del **sector minero** se contrajo 8.57% anual, la mayor caída desde mayo del 2019 (-10.49%). Con esto, se acumulan 19 meses consecutivos de retrocesos anuales de la producción minera.
2. La producción en el **sector de la construcción** mostró una contracción anual de 6.44%, con lo que hila 6 meses seguidos de retroceso.
3. La producción del **sector manufacturero** retrocedió 0.89% anual, profundizando la caída de diciembre de 0.33%, con lo que ahora suma dos meses seguidos de retroceso.
4. En contraste, la producción en las **industrias de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (servicios básicos)** creció 0.97%, pero siendo el menor crecimiento anual desde abril del 2024 (0.26%).



Al interior de todos los sectores (Tabla 1), los mayores retrocesos a tasa anual se observaron en los siguientes subsectores:

1. Construcción de obras de ingeniería civil (-26.45%), cayendo en menor medida que en diciembre (-33.50%) pero acumulando 9 meses consecutivos de caída. La fuerte contracción se debe a una menor inversión en proyectos gubernamentales, ya que este gasto se intensificó en el 2023 y disminuyó en el 2024. El sector de la construcción sigue enfrentando los efectos del freno en la inversión. Al interior, la actividad más afectada es la construcción de obras de ingeniería civil, la cual consiste principalmente de infraestructura pública, como proyectos de transporte, comunicaciones y energía. Aunque la construcción de parques industriales ha mostrado resiliencia, el sector en su conjunto sigue viéndose afectado por la falta de nuevos proyectos a gran escala, un menor gasto en infraestructura y la incertidumbre económica.
2. Servicios relacionados con la minería (-19.71%), profundizando fuertemente el retroceso observado en diciembre de 2.75%, y mostrando la mayor contracción anual desde octubre del 2024 (-37.74%). Cabe

mencionar que la contracción de este subsector es preocupante pues impacta en la generación de empleo en las regiones mineras.

3. Extracción de petróleo y gas (-10.47%), hilando 14 meses de contracciones y registrando el mayor retroceso anual desde mayo del 2019 (-11.67%). Este subsector continúa con una fuerte tendencia negativa. Lo anterior se debe a la combinación de diversos factores como el alto nivel de deuda de Pemex, la falta de exploración y desarrollo de nuevos yacimientos, así como el agotamiento de campos maduros que han superado su pico de producción. Además, el modelo energético actual, que busca reforzar el control estatal sobre el sector, ha limitado la participación privada en nuevas inversiones.

No obstante, hay algunos subsectores que tuvieron un buen desempeño anual en enero. Destacan:

1. Otras industrias manufactureras (+15.93%). Es relevante mencionar que, a pesar de que se trata del subsector con mayor crecimiento anual, este se desaceleró fuertemente respecto a los crecimientos de 26.75% y 31.72% registrados en noviembre y diciembre del 2024. Además, destaca que el subsector acumula 12 meses seguidos de avance anual.
2. Impresión e industrias conexas (+5.17%), que suma 3 meses consecutivos de crecimiento.
3. Industria del papel (+4.53%), que registró el mayor crecimiento anual desde abril del 2022 (4.93%).

3. Actividad industrial, variación mensual

A tasa mensual, la actividad industrial de México registró una contracción de 0.38% (Figura 2), después de contraerse 1.44% en diciembre (el mayor retroceso desde noviembre del 2023), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Esta contracción mensual se debió a la caída en los sectores de minería, servicios básicos y manufactura. Con esto, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial se ubica 5.15% por debajo de su máximo histórico alcanzado en octubre del 2023 (Figura 3).

Al interior (Figura 5), la producción en el sector minero se contrajo 1.75% mensual, mientras que la producción en el sector de servicios básicos (generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, agua y gas) disminuyó 0.79% mensual y la producción manufacturera -0.31% mensual. En contraste, la producción en el sector de la construcción creció 0.14% mensual, después de 3 meses consecutivos de retroceso.

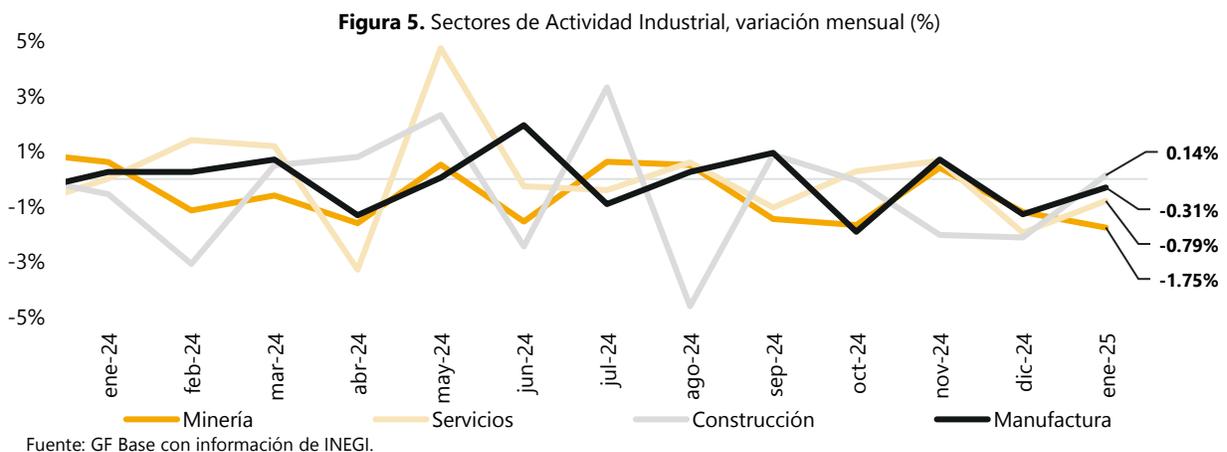


Tabla 1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), enero 2025.

Actividad Industrial, enero 2025	M/M	A/A	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs. máxima	Var. % vs. max.
Total	-0.38%	-2.76%	4.20%	oct-23	-5.15%
Minería	-1.75%	-8.57%	-6.34%	oct-05	-35.03%
Extracción de petróleo y gas	-1.26%	-10.47%	-7.73%	oct-05	-50.65%
Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	0.91%	-0.53%	1.17%	jul-16	-7.62%
Servicios relacionados con la minería	-13.18%	-19.71%	-18.32%	abr-10	-37.80%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (servicios básicos)	-0.79%	0.97%	-29.29%	sep-17	-32.64%
Construcción	0.14%	-6.44%	13.83%	ago-23	-12.85%
Edificación	-0.69%	-1.17%	10.86%	may-24	-6.29%
Construcción de obras de ingeniería civil	1.37%	-26.45%	33.66%	ago-23	-34.67%
Trabajos especializados para la construcción	0.88%	-3.66%	11.71%	ago-23	-7.05%
Industrias manufactureras	-0.31%	-0.89%	7.19%	jul-24	-2.77%
Industria alimentaria	0.03%	0.08%	4.17%	mar-22	-2.56%
Industria de las bebidas y del tabaco	2.27%	0.37%	7.15%	may-22	-5.67%
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-1.21%	-4.85%	-15.66%	mar-00	-44.28%
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	0.95%	-1.96%	-6.26%	jun-00	-17.94%
Fabricación de prendas de vestir	2.07%	-6.95%	-24.29%	abr-01	-36.82%
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	-1.52%	-7.09%	-16.98%	ago-93	-44.73%
Industria de la madera	-5.50%	-2.14%	-12.95%	ene-94	-39.31%
Industria del papel	1.96%	4.53%	3.80%	may-22	-6.90%
Impresión e industrias conexas	-3.09%	5.17%	5.35%	abr-12	-10.79%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-3.90%	-7.81%	80.75%	abr-04	-40.94%
Industria química	0.94%	-1.33%	3.81%	jul-08	-13.19%
Industria del plástico y del hule	3.10%	3.82%	8.25%	oct-22	-3.27%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	0.19%	-6.61%	-4.00%	nov-22	-10.56%
Industrias metálicas básicas	1.98%	-4.13%	3.35%	ago-07	-16.32%
Fabricación de productos metálicos	2.94%	-2.95%	7.66%	oct-16	-14.97%
Fabricación de maquinaria y equipo	-5.84%	-8.02%	1.51%	nov-22	-16.30%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	2.03%	0.93%	13.89%	may-00	-31.07%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	-1.40%	2.53%	24.16%	may-06	-35.74%
Fabricación de equipo de transporte	-0.75%	-1.75%	1.56%	abr-24	-8.52%
Fabricación de muebles, colchones y persianas	-0.96%	-3.39%	-13.66%	oct-11	-34.35%
Otras industrias manufactureras	-12.53%	15.93%	27.77%	oct-24	-12.53%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com

Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com

Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero
pdigiusto@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.