

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

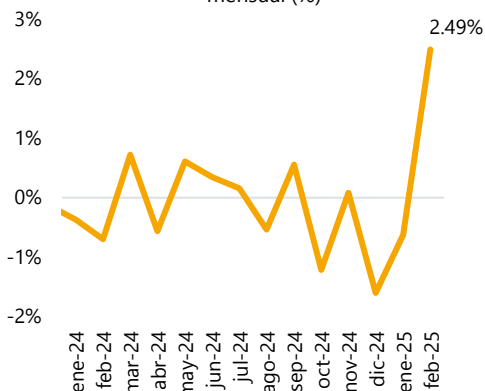
Próxima publicación: 12 de mayo

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) sorprendió con un crecimiento mensual de 2.49% (Figura y Tabla 1), el más alto desde agosto del 2020 y el primero tras dos meses de contracciones, según cifras desestacionalizadas. El dato se ubicó muy por encima de la expectativa del mercado que esperaba un crecimiento mensual de 0.1%. En términos anuales, la actividad industrial creció 0.37% (Figura 2 y Tabla 1), interrumpiendo cinco meses consecutivos de caídas y mostrando su mejor desempeño desde julio del 2024.

A pesar del desempeño positivo de la actividad industrial en febrero, persisten riesgos que podrían afectarla en 2025. Entre los riesgos destacan los aranceles de Estados Unidos, especialmente en sectores como automotriz, acero y aluminio, que se espera impacten negativamente las exportaciones mexicanas.

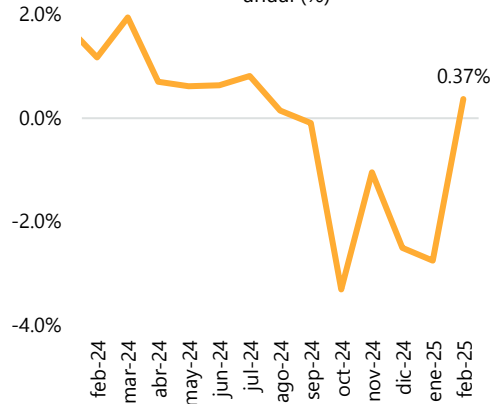
Cabe recordar que la actividad industrial creció solamente 0.06% en 2024, reflejando un estancamiento del sector. Si el entorno de incertidumbre persiste y el gasto en construcción sigue siendo limitado, la actividad industrial podría caer en 2025.

Figura 1. Actividad Industrial, variación mensual (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 2. Actividad Industrial, variación anual (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Análisis por sectores

En febrero, la **industria manufacturera** lideró la actividad industrial al crecer 2.94% mensual (Figura 3), su mayor avance desde marzo del 2021 (4.00%). A tasa anual, la producción manufacturera avanzó 1.75% con respecto a febrero del 2024 (Figura 4), el mejor desempeño anual desde junio del 2023 (2.26%). Cabe destacar que, tanto en términos mensuales como anuales, la manufactura registró crecimientos después de dos meses consecutivos de caídas.

De los 21 subsectores manufactureros, solamente dos registraron contracciones durante febrero a tasa mensual: fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos (-0.47%) y fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir (-0.43%, la primera caída desde octubre del 2024). En cambio, destacó el crecimiento mensual en los subsectores de: otras industrias manufactureras (+21.22%, el mayor desde abril de 1993), fabricación de productos metálicos (+5.68%, el mayor desde diciembre del 2022) y fabricación de maquinaria y equipo (+5.16%, el mayor desde enero del 2023).

A tasa anual, si bien algunos subsectores muestran buen desempeño, como los de otras industrias manufactureras (+36.07%, el mayor desde mayo del 2021), impresión e industrias conexas (+8.56%, el mayor desde febrero del 2022) y fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (+6.77%, el mayor desde febrero del 2022), la mayoría registran contracciones, particularmente los subsectores relacionados con la industria textil, petróleo, minerales no metálicos, equipo de transporte y maquinaria y equipo.

A pesar del desempeño positivo de la manufactura durante febrero, todavía existen riesgos que podrían llevarla a mostrar contracciones en el año. Dado que la manufactura se ve especialmente afectada por factores externos, la imposición de los aranceles por parte de Estados Unidos representa un riesgo importante, que se puede traducir en ajustes en cadenas de suministro y menor atractivo de invertir en el sector manufacturero de México.

Otra de las industrias que registró un fuerte crecimiento en febrero fue la **construcción** que avanzó 2.83% mensual (Figura 3), el mayor crecimiento desde julio del 2024 (3.34%). A tasa anual, la construcción creció 0.54% (Figura 4) después de hilar seis meses de contracciones con una caída anual promedio de 5.13% en dicho periodo.

El buen desempeño de la construcción se debió a que, de los 3 subsectores del sector construcción, el subsector de edificación creció 4.07% mensual y 9.51% anual, sus mayores avances desde julio del 2024. En contraste, el subsector de la construcción de obras de ingeniería civil, así como el subsector de trabajos especializados para la construcción se contrajeron 0.73% y 2.43% a tasa mensual y 27.81% y 2.25% a tasa anual, respectivamente. Cabe destacar que el subsector de construcción de obras de ingeniería civil suma a febrero 10 meses consecutivos de retroceso.

Entre los principales riesgos para el sector construcción destaca la débil inversión en obras de infraestructura, tanto pública como privada. Por un lado, el gasto público sigue siendo limitado lo que limita el desarrollo de proyectos de gran escala. Por otro lado, las tasas de interés, si bien han comenzado a bajar, siguen en niveles restrictivos. No obstante, existen factores que podrían ofrecer un panorama ligeramente positivo hacia adelante, pues es posible que la participación del sector público en la construcción aumente en los próximos meses dado que el 23 de marzo comenzaron las obras del tren México-Pachuca y se espera que se sigan sumando otros proyectos de infraestructura.

A la par de la manufactura y construcción, otro de los sectores que registró crecimiento en el mes fue la **industria minera** que creció 0.82% mensual en febrero (Figura 3), el mayor avance desde diciembre del 2023 (0.97%). A pesar del incremento, a tasa anual la minería se contrajo 6.26% (Figura 4), acumulando 20 meses consecutivos de retrocesos. Este desempeño negativo sigue reflejando, en parte, las condiciones estructurales que prevalecieron durante el sexenio anterior, caracterizado por la ausencia de nuevas concesiones, la falta de claridad en los reglamentos derivados de la reforma a la Ley Minera del 2023 y los retrasos en permisos ambientales, que en su conjunto limitaron la inversión en exploración y el desarrollo de nuevos proyectos mineros. Hacia adelante, no todo es negativo para el sector pues distintas cámaras mineras han reportado avances en la aprobación de algunos permisos bajo la nueva administración de Claudia Sheinbaum lo que podría ayudar al desempeño de la minería en México.

Al interior de la minería, el subsector de minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas creció 5.16% mensual y 6.30% anual, sus mayores avances desde julio del 2020 y junio del 2021, respectivamente. Por su parte, el subsector de extracción de gas y petróleo creció 1.37% mensual (el primer incremento después de 6 meses seguidos de caída), pero cayó 8.02% anual, siendo el mes quince de retroceso. Cabe destacar que la última vez que el subsector de extracción de petróleo y gas cayó durante 15 meses consecutivos fue entre el periodo de octubre del 2018 y diciembre del 2019, cuando la producción cayó de forma sostenida debido a la declinación

natural de varios campos maduros en el país. Por su parte, el subsector de servicios relacionados con la minería cayó 15.33% mensual y 32.48% anual, las mayores contracciones desde octubre del 2024.

Finalmente, y contrastando con los otros sectores, las **industrias de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (servicios básicos)** cayeron 0.43% mensual (Figura 4), acumulando tres meses seguidos de retrocesos. A tasa anual, retrocedió 1.13% (Figura 4), su primera caída anual desde enero del 2024. Es importante mencionar que este sector sigue condicionado por la capacidad de inversión en infraestructura en el país, especialmente en electricidad y agua.

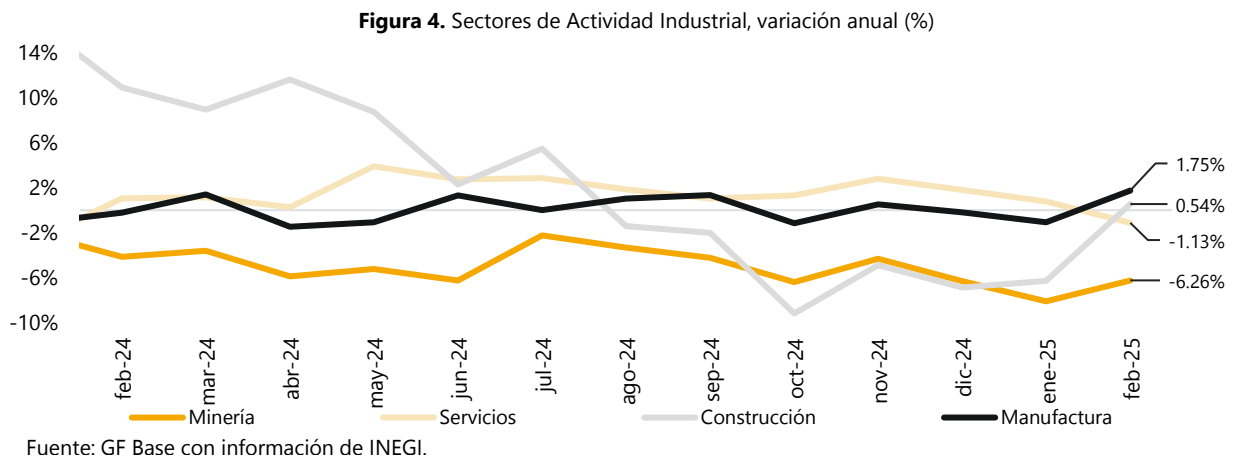
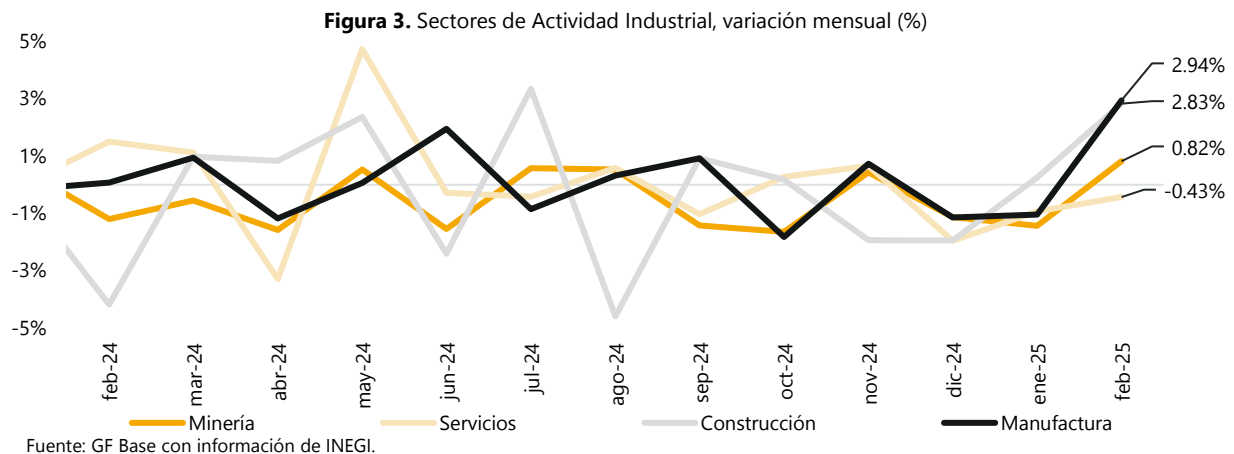


Tabla 1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), febrero 2025.

Actividad Industrial, febrero 2025	M/M	A/A	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs. máxima	Var. % vs. max.
Total	2.49%	0.37%	6.66%	oct-23	-3.01%
Minería	0.82%	-6.26%	-5.12%	oct-05	-34.19%
Extracción de petróleo y gas	1.37%	-8.02%	-6.26%	oct-05	-49.87%
Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	5.16%	6.30%	8.13%	jul-16	-1.09%
Servicios relacionados con la minería	-15.33%	-32.48%	-33.06%	abr-10	-49.24%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (servicios básicos)	-0.43%	-1.13%	-29.70%	sep-17	-33.05%
Construcción	2.83%	0.54%	17.76%	ago-23	-9.99%
Edificación	4.07%	9.51%	16.00%	may-24	-1.91%
Construcción de obras de ingeniería civil	-0.73%	-27.81%	32.01%	ago-23	-35.42%
Trabajos especializados para la construcción	-2.43%	-2.25%	9.41%	ago-23	-8.82%
Industrias manufactureras	2.94%	1.75%	9.86%	jul-24	-0.40%
Industria alimentaria	0.83%	0.92%	5.06%	mar-22	-1.72%
Industria de las bebidas y del tabaco	0.72%	0.84%	8.13%	may-22	-4.79%
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	1.50%	-3.33%	-13.92%	mar-00	-43.15%
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	-0.43%	0.99%	-6.89%	jun-00	-18.50%
Fabricación de prendas de vestir	0.00%	-2.50%	-24.12%	abr-01	-36.68%
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	1.41%	-3.26%	-15.62%	ago-93	-43.85%
Industria de la madera	2.31%	-1.02%	-10.57%	ene-94	-37.67%
Industria del papel	1.07%	5.59%	5.41%	ago-22	-5.58%
Impresión e industrias conexas	1.97%	8.56%	7.79%	abr-12	-8.74%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	2.87%	-4.41%	86.20%	abr-04	-39.17%
Industria química	1.02%	-0.09%	5.32%	jul-08	-12.14%
Industria del plástico y del hule	0.27%	2.24%	9.00%	oct-22	-2.79%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	0.38%	-7.00%	-4.58%	nov-22	-10.34%
Industrias metálicas básicas	1.43%	-0.74%	5.36%	ago-07	-14.26%
Fabricación de productos metálicos	5.68%	5.80%	15.30%	oct-16	-8.99%
Fabricación de maquinaria y equipo	5.16%	-1.97%	7.04%	nov-22	-11.82%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	-0.47%	4.81%	13.74%	may-00	-31.16%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	2.35%	6.77%	28.50%	may-06	-33.75%
Fabricación de equipo de transporte	3.60%	-0.34%	5.58%	jul-24	-4.78%
Fabricación de muebles, colchones y persianas	0.59%	-2.67%	-13.16%	oct-11	-33.97%
Otras industrias manufactureras	21.22%	36.07%	50.41%	dic-24	0.00%

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.