

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

Próxima publicación: 11 de junio

La actividad industrial de México se deterioró en marzo. De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) se contrajo 0.90% mensual (Figura 1 y Tabla 1), la mayor caída desde diciembre del 2024 (-1.34%) y borrando parte del avance de 2.21% registrado en febrero. A tasa anual, la actividad industrial cayó 1.31% (Figura 2 y Tabla 1), el mayor retroceso desde enero (-2.67%). Con ello, en los últimos siete meses se han registrado seis caídas anuales, siendo la única excepción el crecimiento de 0.39% registrado en febrero.

El desempeño negativo de marzo pone en evidencia que la actividad industrial sigue enfrentando desafíos importantes, siendo el principal la incertidumbre sobre el futuro de la relación comercial con Estados Unidos. Durante marzo (periodo al que corresponden las cifras más recientes del Indicador Mensual de la Actividad Industrial) las tensiones con Estados Unidos se mantenían elevadas. Cabe recordar que el 4 de marzo entraron en vigor los aranceles del 25% a las importaciones desde México, de las que a partir del 6 de marzo se exentaron las que cumplieran con el T-MEC. El 12 de marzo entraron en vigor los aranceles adicionales al acero y al aluminio del 25% y 26 de marzo se anunció un arancel del 25% a las importaciones de automóviles, camiones ligeros y autopartes, quedando libre de arancel solamente el contenido estadounidense. Este último arancel entró en vigor el 3 de abril.

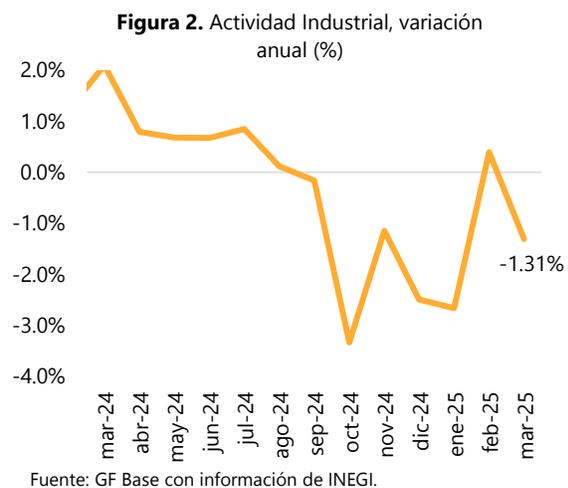
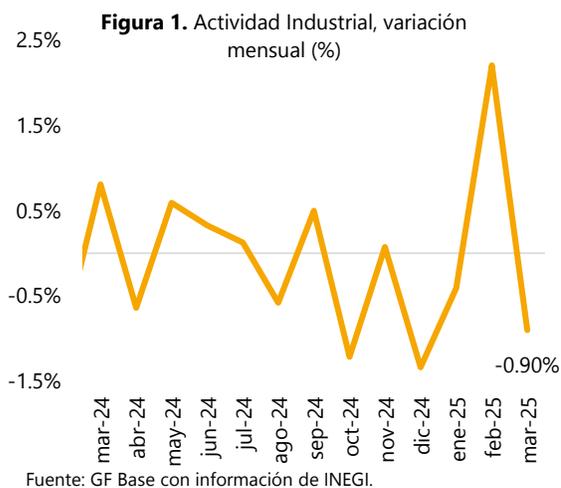
Las condiciones arancelarias se suavizaron para México, pues el 29 de abril el presidente Donald Trump firmó dos órdenes ejecutivas para moderar el impacto de los aranceles sobre el sector automotriz. La primera orden consiste en una simplificación arancelaria, por lo que las importaciones de acero, aluminio, automóviles, camiones ligeros y autopartes, que no cumplan con el T-MEC, solo tendrán arancel del 25% y no del 50% y entrará en vigor el 16 de mayo. La segunda orden ejecutiva señala que, durante el periodo de un año se compensará el 3.75% del valor de un automóvil ensamblado en Estados Unidos, pero con autopartes importadas. La compensación bajará a 2.50% el segundo año. Esta orden entró en vigor el 3 de mayo. Finalmente, el 1 de mayo, la Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de Estados Unidos, publicó una actualización en la cual quedan libres de arancel las autopartes fabricadas dentro del T-MEC. Considerando lo anterior, se estima que el arancel efectivo a las importaciones totales de México se ubica en 13.67%, posicionando a México en el lugar 22 de los países con mayor arancel efectivo.

A los aranceles anunciados durante marzo se sumó confusión para la industria manufacturera en México, pues la comunicación de la Casa Blanca no ha sido clara y la política comercial de Estados Unidos ha sido errática. Por este motivo, algunas empresas del sector manufacturero comenzaron a frenar su producción. En marzo la manufactura se contrajo 0.97% anual. Destacó el subsector de fabricación de equipo de transporte, con una contracción anual de 1.61% y acumulando cuatro meses consecutivos de contracción. Tan solo este subsector explica el 23.9% de la producción manufacturera en México. También destacan los subsectores de la industria alimentaria con una contracción anual de 1.01%, la primera desde diciembre, mientras que la producción de equipo de computación fue de 1.78% anual. En conjunto, los tres subsectores señalados explican el 52.3% de la producción manufacturera total en México.

La actividad industrial, particularmente en el sector de la construcción, también enfrenta un riesgo interno asociado al menor gasto público. Si bien autoridades del gobierno han expresado su intención de impulsar la construcción, los datos recientes reflejan una contracción de la inversión en infraestructura. De acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) durante el primer trimestre del 2025, el gasto público en infraestructura registró un retroceso de 12.3% real respecto a lo observado en el primer trimestre del 2024. De

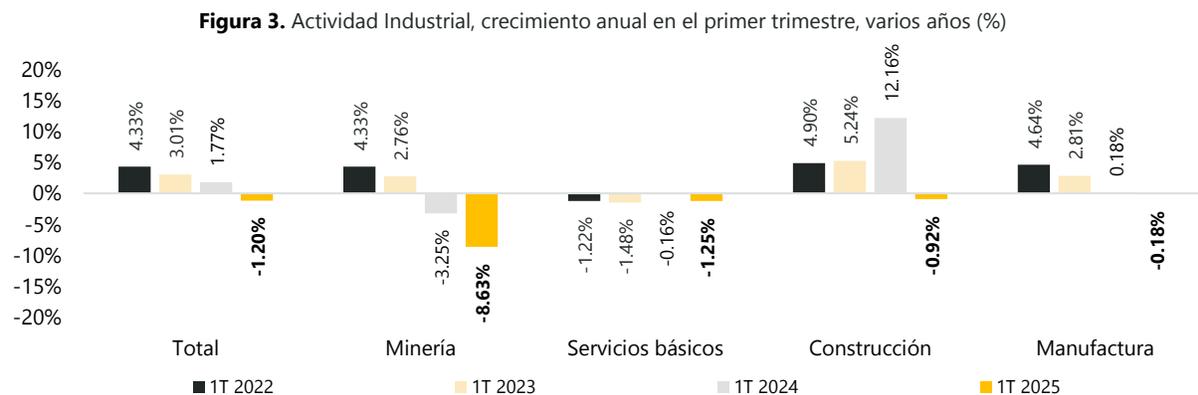
hecho, la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras mostró en febrero una contracción anual de 49.98% de la construcción del sector público, en contraste con la construcción del sector privado que creció 5.60%.

Otro sector que limita el desempeño de la actividad industrial, es la minería. En marzo, la minería registró la mayor caída mensual desde julio del 2023 y acumula 22 meses consecutivos de contracciones anuales. Este desempeño responde, en gran parte, a las condiciones desfavorables que prevalecieron durante el sexenio anterior, debido a 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 frenan la inversión en exploración y el desarrollo de nuevos proyectos mineros.



Primer trimestre del 2025

En cuanto a cifras acumuladas, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) registró una contracción de anual de 1.20% en el primer trimestre del 2025, siendo su primer retroceso para un periodo igual desde el 2021. Al interior, todos los sectores industriales mostraron caídas en el acumulado del trimestre: la minería retrocedió 8.63%, los servicios básicos 1.25%, la construcción 0.92% y la manufactura 0.18% (Figura 3).

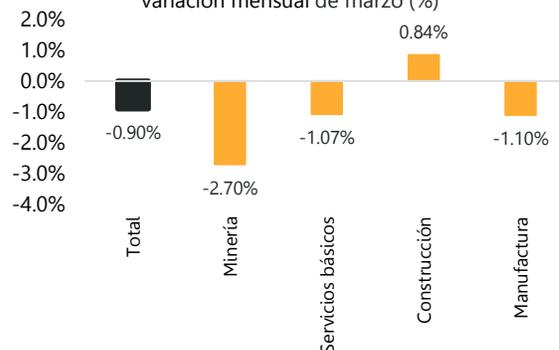


Los servicios básicos hacen referencia a la generación y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas.

Análisis por sectores

La contracción de la actividad industrial en marzo se debió en parte a la debilidad del sector minero, que representa el 11.3% de toda la actividad industrial. La **minería** se contrajo 2.70% mensual (Figura 4), su mayor caída desde julio del 2023 (-3.53%). A tasa anual, la minería lideró las caídas con un retroceso de 10.13% (Figura 5), el mayor desde mayo del 2019 (-10.48%). Con esto, el sector acumula 22 meses consecutivos de contracciones anuales. Al interior de la minería, el subsector de *servicios relacionados con la minería* creció 0.40% mensual. Sin embargo, dicho avance fue insuficiente para contrarrestar la caída anual de 28.82%. Cabe destacar que este subsector ha registrado contracciones anuales en los últimos cuatro meses. Por su parte, el subsector de *minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas*, se contrajo 4.30% mensual y 5.29% anual, siendo la primera caída anual desde mayo del 2024. Por su parte, el subsector de *extracción de petróleo y gas* se contrajo 2.65% mensual y 10.48% anual, el mayor retroceso anual desde mayo del 2019. Este desempeño refleja, en parte, la falta de inversión en exploración y desarrollo de nuevos campos y proyectos mineros en México.

Figura 4. Actividad industrial desagregado, variación mensual de marzo (%)



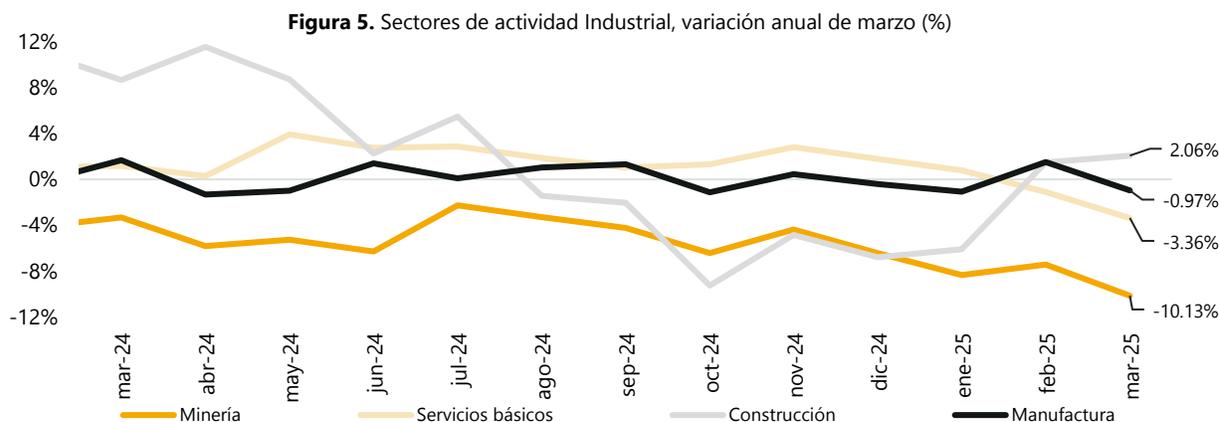
Fuente: GF Base con información de INEGI.

Los servicios básicos hacen referencia a la generación y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas.

Otro de los sectores que contribuyó al retroceso general de la actividad industrial fue el de las **industrias manufactureras**, que explica el 64.8% de toda la actividad industrial, con una caída mensual de 1.10% (Figura 4). A tasa anual, la producción manufacturera retrocedió 0.97% (Figura 5), la primera caída desde enero de este año (-1.06%). De los 21 subsectores manufactureros, 16 registraron contracciones mensuales durante marzo, mientras que, a tasa anual, 18 mostraron caída. Los subsectores con mayor retroceso anual fueron: 1) *fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón* (-12.15%, el mayor retroceso desde noviembre del 2023, con lo que acumula 3 meses de retroceso), 2) *curtido y acabado de cuero y piel y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos* (-8.79%, el mayor retroceso desde octubre del 2024, con lo que hila 20 meses seguidos de contracciones) y 3) *fabricación de insumos textiles y acabado de textiles* (-8.07%, el mayor retroceso desde mayo del 2024, con lo que suma 3 meses de caída).

Los servicios básicos (generación y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas), que representan 4.0% de toda la actividad industrial, retrocedieron en marzo 1.07% mensual (Figura 4) y acumula cuatro meses consecutivos de caídas, reflejo de la desaceleración económica en otros sectores. A tasa anual, los servicios básicos se contrajeron 3.36%, el mayor retroceso desde julio del 2023 (Figura 5).

Finalmente, el único sector con crecimiento fue la **construcción**, que creció 0.84% mensual, aunque se trata del menor crecimiento desde enero (Figura 4). A tasa anual, la construcción creció 2.06% (Figura 5), hilando dos meses al alza, tras seis meses consecutivos de caídas. El avance de la construcción durante marzo se explicó por el desempeño de dos de sus tres subsectores: el subsector de *edificación* creció 1.54% mensual y 10.12% anual, mientras que el subsector de *trabajos especializados para la construcción* creció 1.27% mensual y 3.90% anual. En contraste, el subsector de la *construcción de obras de ingeniería civil* se contrajo 2.81% mensual y 27.52% anual y suma a marzo 11 meses consecutivos de retroceso. Entre los principales riesgos para el sector destaca la limitada inversión en infraestructura, principalmente del sector público.



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Los servicios básicos hacen referencia a la generación y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas.

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

Actividad Industrial, marzo 2025	M/M	A/A	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs. máxima	Var. % vs. max.
Total	-0.90%	-1.31%	5.86%	oct-23	-3.73%
Minería	-2.70%	-10.13%	-8.92%	oct-05	-36.83%
Extracción de petróleo y gas	-2.65%	-10.48%	-9.13%	oct-05	-51.47%
Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	-4.30%	-5.29%	-1.77%	jul-16	-10.19%
Servicios relacionados con la minería	0.40%	-28.82%	-32.16%	abr-10	-48.41%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (servicios básicos)	-1.07%	-3.36%	-30.46%	sep-17	-33.77%
Construcción	0.84%	2.06%	20.12%	ago-23	-8.22%
Edificación	1.54%	10.12%	19.50%	ene-25	0.00%
Construcción de obras de ingeniería civil	-2.81%	-27.52%	28.06%	ago-23	-37.35%
Trabajos especializados para la construcción	1.27%	3.90%	12.17%	ago-23	-6.61%
Industrias manufactureras	-1.10%	-0.97%	8.52%	jul-24	-1.73%
Industria alimentaria	-0.18%	-1.01%	4.55%	mar-22	-2.21%
Industria de las bebidas y del tabaco	-1.69%	-4.16%	5.83%	may-22	-6.69%
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	0.52%	-8.07%	-13.02%	mar-00	-42.55%
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	-1.07%	-4.63%	-7.19%	jun-00	-18.73%
Fabricación de prendas de vestir	-2.94%	-5.69%	-26.66%	abr-01	-38.80%
Curtido y acabado de cuero y piel y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	-4.26%	-8.79%	-19.99%	ago-93	-46.68%
Industria de la madera	-4.71%	-3.94%	-15.10%	ene-94	-40.78%
Industria del papel	-4.47%	-0.91%	0.67%	may-22	-9.70%
Impresión e industrias conexas	-6.47%	0.71%	-1.95%	abr-12	-16.96%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-2.84%	-12.15%	80.11%	abr-04	-41.15%
Industria química	-2.28%	-4.51%	1.93%	jul-08	-14.99%
Industria del plástico y del hule	-1.62%	-1.54%	6.16%	may-22	-5.14%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-0.67%	-5.80%	-6.11%	ene-21	-11.75%
Industrias metálicas básicas	-2.95%	-1.14%	2.29%	ago-07	-17.19%
Fabricación de productos metálicos	-5.47%	-2.37%	7.57%	oct-16	-15.06%
Fabricación de maquinaria y equipo	1.46%	-0.80%	10.05%	nov-22	-9.83%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	0.19%	-1.78%	18.46%	may-00	-28.36%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	-1.89%	2.97%	24.87%	may-06	-35.38%
Fabricación de equipo de transporte	-1.14%	-1.61%	3.50%	abr-24	-6.47%
Fabricación de muebles, colchones y persianas	0.36%	-4.03%	-12.08%	oct-11	-33.16%
Otras industrias manufactureras	1.23%	30.52%	52.46%	ene-25	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