

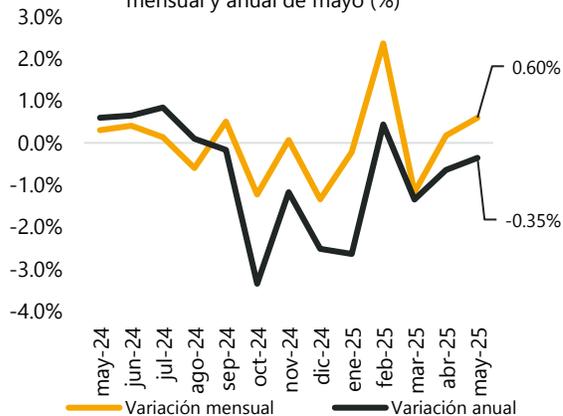
Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), mayo 2025

Próxima publicación: 11 de agosto

En México, la actividad industrial de mayo mostró un crecimiento de 0.60% mensual (Figura 1), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Se trata del segundo mes consecutivo de avance, tras la contracción de 1.17% en marzo. El crecimiento en mayo se explicó principalmente por los desempeños positivos de (Figura 2): construcción que creció 2.77% mensual, servicios básicos con 0.43% y manufactura con 0.06%. Cabe mencionar que el único sector que registró caída mensual durante mayo fue la minería con 1.08%.

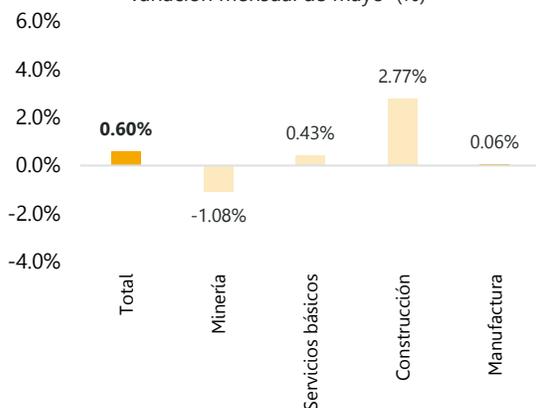
No obstante, a tasa anual, la actividad industrial retrocedió 0.35% en mayo (Figura 1), ligando tres meses consecutivos de contracciones. Al interior de la actividad industrial (Figura 3), la manufactura fue el único sector con crecimiento anual, con un avance de 1.42%. En contraste, la minería cayó 8.37%, los servicios básicos disminuyeron 3.80% y la construcción retrocedió 1.00%.

Figura 1. Actividad Industrial, variación mensual y anual de mayo (%)



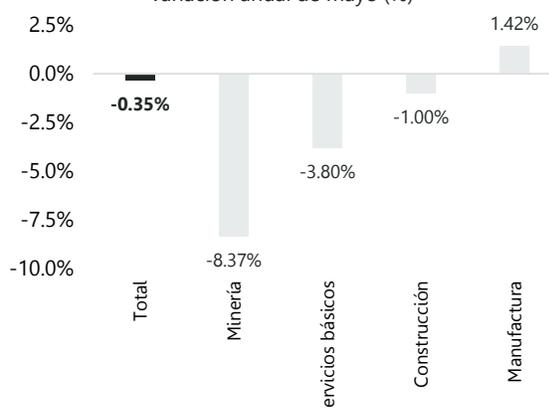
Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 2. Actividad industrial desagregado, variación mensual de mayo (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 3. Actividad industrial desagregado, variación anual de mayo (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

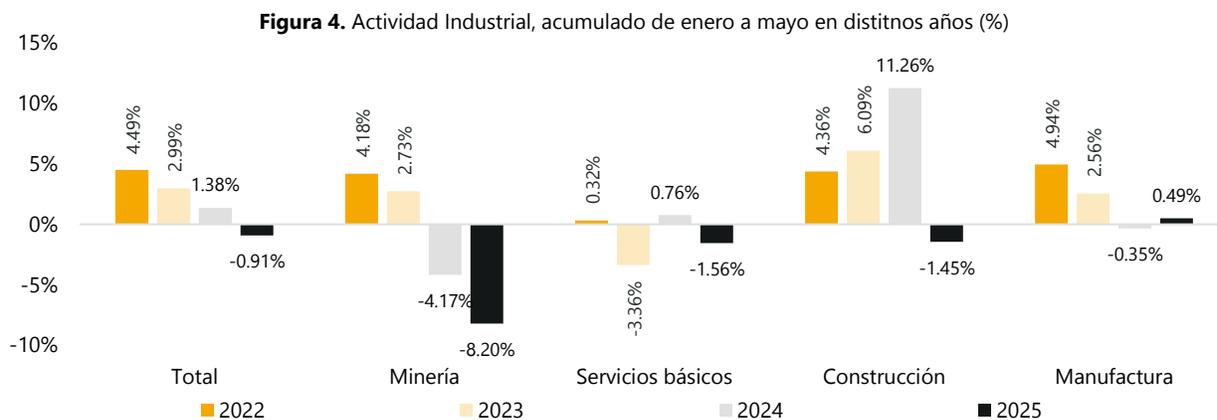
A pesar del crecimiento mensual de la actividad industrial en abril y mayo, se acumula un retroceso de 0.91% anual en los primeros cinco meses del año, en comparación con el mismo periodo del 2024. Se trata de la primera contracción para un periodo igual desde 2020 (-13.61%).

Cifras acumuladas, enero a mayo en distintos años

En el acumulado en lo que va del año, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) registró una contracción anual de 0.91% en los primeros cinco meses del 2025 (Figura 4), en comparación con el mismo periodo del 2024

cuando creció 1.38%. De hecho, se trata de la primera contracción para un periodo igual desde el 2020 (-13.61%), como consecuencia del impacto de la pandemia por COVID-19.

Al interior, la mayoría de los sectores industriales mostraron caídas en el acumulado de los primeros cinco meses, con excepción de la manufactura que registró un crecimiento anual acumulado de 0.49%. Por su parte, la minería retrocedió 8.20% anual, los servicios básicos se contrajeron 1.56% y la construcción cayó 1.45% (Figura 4).



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Asumiendo un estancamiento de la producción de la actividad industrial, con un crecimiento mensual nulo en junio, se estima que el crecimiento trimestral en el segundo trimestre del año sería de 0.56%, mientras que, a tasa anual, la actividad industrial retrocedería 0.59% en el segundo trimestre, sumando así tres trimestres consecutivos con contracción anual.

De hecho, para que la actividad industrial muestre crecimiento anual en el segundo trimestre, sería necesario que a tasa mensual el crecimiento fuera mayor a 1.75% en junio, lo que resulta improbable considerando que en los últimos 12 meses el crecimiento mensual promedio ha sido de -0.02%.

Análisis por sectores

Manufactura

En mayo, la manufactura, que explica el 65.90% de la actividad industrial total, creció 0.06% mensual, después de crecer 0.77% en abril. A tasa anual el crecimiento se desaceleró a 1.42% desde el 1.47% registrado en abril. Cabe destacar que, de los 21 subsectores manufactureros, 6 registraron avances mensuales durante mayo. A tasa anual 8 mostraron crecimiento, siendo los 3 subsectores con mayor crecimiento anual:

1. *Otras industrias manufactureras* (27.79%), que a pesar de desacelerarse desde el crecimiento de abril (40.61%), suma 16 meses consecutivos de avance anual.
2. *Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón* (16.89%), que suma dos meses de avance y registrando el mayor crecimiento desde octubre del 2024 (27.14%).
3. *Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos* (3.67%), que registra su segundo mes consecutivo de crecimiento anual.

Construcción

La construcción, que explica el 19.37% de la actividad industrial total, creció 2.77% mensual en mayo, rebotando tras el retroceso de 2.04% de abril. No obstante, a tasa anual, la construcción se contrajo 1.00%, siendo el segundo mes consecutivo de retroceso. La caída se debió por el debilitamiento en la construcción de *obras de ingeniería civil*, que siguen enfrentando las consecuencias de los recortes del gasto público. Este subsector se contrajo 5.70% mensual y 23.70% anual, con lo que hila 13 meses de retrocesos anuales.

Minería

La minería, que explica el 10.81% de toda la actividad industrial, retrocedió 1.08% mensual en mayo, borrando parte del avance del mes previo de 1.27%. Al interior, dos de tres subsectores registraron contracción mensual.

Cabe mencionar que la minería continúa siendo el sector más rezagado dentro de la actividad industrial, con una contracción anual de 8.37% en mayo y acumulando 24 meses consecutivos de retroceso. Esta debilidad responde principalmente a factores estructurales, como la falta de inversión en exploración y desarrollo de nuevos proyectos, así como el entorno regulatorio incierto debido a las reformas a la Ley Minera. Al interior, todos los subsectores de la minería registraron contracción anual:

1. *Servicios relacionados con la minería* (-33.98%), el mayor retroceso anual desde octubre del 2024 (-37.48%).
2. *Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas* (-7.34%), la mayor contracción anual desde diciembre del 2023 (-8.63%).
3. *Extracción de petróleo y gas* (-7.38%), que hila 18 meses de caída anual.

Servicios básicos (generación y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas)

El subsector de servicios básicos, que representa 3.93% de toda la actividad industrial, avanzó 0.43% mensual en mayo, siendo el segundo mes consecutivo de crecimiento después de cuatro meses de retrocesos. Sin embargo, a tasa anual, los servicios básicos cayeron por cuarto mes consecutivo (-3.80%) y registraron la mayor contracción anual desde julio del 2023 (-4.85%).

Figura 5. Sectores de Actividad Industrial, variación mensual en mayo (%)

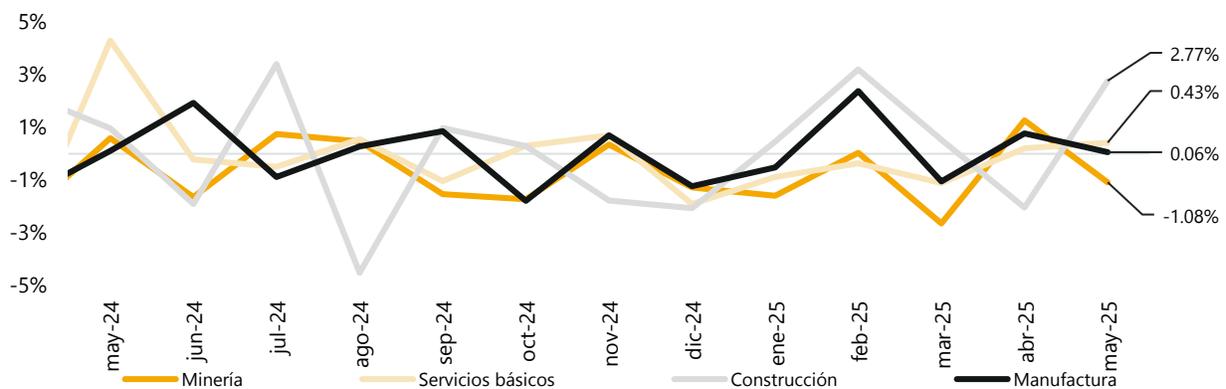


Figura 6. Sectores de Actividad Industrial, variación anual en mayo (%)

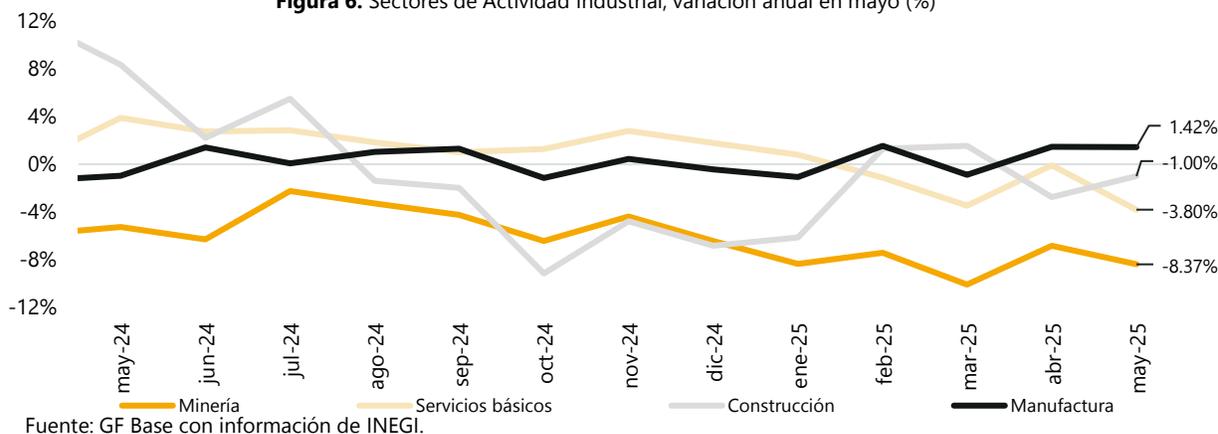


Tabla 1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), mayo 2025. Cifras desestacionalizadas.

Actividad Industrial, mayo 2025	M/M	A/A	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs. máxima	Var. % vs. max.
Total	0.60%	-0.35%	6.68%	oct-23	-2.93%
Minería	-1.08%	-8.37%	-8.68%	oct-05	-36.67%
Extracción de petróleo y gas	0.67%	-6.30%	-7.26%	oct-05	-50.46%
Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	-2.74%	-7.34%	-3.77%	jul-16	-12.00%
Servicios relacionados con la minería	-13.69%	-33.98%	-38.03%	abr-10	-52.89%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (servicios básicos)	0.43%	-3.80%	-30.04%	sep-17	-33.31%
Construcción	2.77%	-1.00%	20.15%	ago-23	-8.29%
Edificación	4.94%	3.32%	19.12%	mar-25	0.00%
Construcción de obras de ingeniería civil	-5.70%	-23.70%	26.18%	ago-23	-38.49%
Trabajos especializados para la construcción	0.74%	1.90%	12.99%	ago-23	-5.97%
Industrias manufactureras	0.06%	1.42%	9.58%	jul-24	-0.75%
Industria alimentaria	0.13%	0.95%	4.92%	mar-22	-1.84%
Industria de las bebidas y del tabaco	-1.14%	-1.67%	5.90%	may-22	-6.47%
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-3.63%	-5.23%	-16.75%	mar-00	-45.06%
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	-2.53%	-0.88%	-6.64%	jun-00	-18.21%
Fabricación de prendas de vestir	0.11%	-4.37%	-27.35%	abr-01	-39.38%
Curtido y acabado de cuero y piel y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	-3.54%	-9.26%	-18.98%	ago-93	-46.03%
Industria de la madera	-2.37%	-11.00%	-19.37%	ene-94	-43.77%
Industria del papel	-1.07%	-0.63%	0.72%	may-22	-9.67%
Impresión e industrias conexas	-1.00%	0.56%	1.65%	abr-12	-13.92%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	6.59%	16.89%	102.11%	abr-04	-33.93%
Industria química	1.01%	-2.98%	1.10%	jul-08	-15.28%
Industria del plástico y del hule	-2.08%	-3.11%	4.74%	may-22	-6.41%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-1.31%	-5.49%	-6.18%	ene-21	-11.78%
Industrias metálicas básicas	-6.19%	-4.82%	-2.31%	ago-07	-20.57%
Fabricación de productos metálicos	-1.82%	-2.80%	6.22%	oct-16	-16.15%
Fabricación de maquinaria y equipo	0.21%	3.37%	11.81%	nov-22	-8.47%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	-1.32%	3.67%	21.09%	may-00	-26.79%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	-1.12%	1.41%	24.53%	may-06	-35.85%
Fabricación de equipo de transporte	2.14%	0.61%	5.79%	abr-24	-4.40%
Fabricación de muebles, colchones y persianas	-1.71%	-2.36%	-14.02%	oct-11	-34.66%
Otras industrias manufactureras	-3.64%	27.79%	51.61%	feb-25	-3.64%

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.