

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Cifras de noviembre del 2025

Próxima publicación: 23 de febrero de 2026

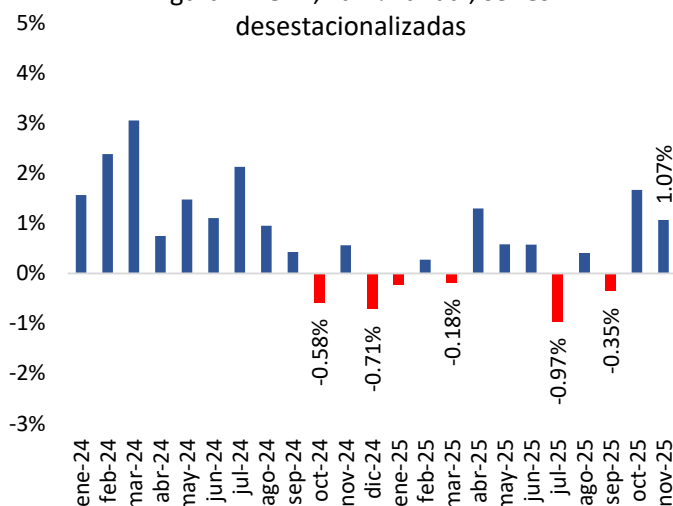
El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un retroceso de 0.16% mensual en noviembre, luego de avanzar 1.03% en octubre. La contracción del IGAE en noviembre contrasta con el crecimiento mensual de 0.13% reportado por el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para el mismo mes. Asumiendo la contracción mensual de 0.16% en noviembre y el crecimiento de 0.16% reportado por el IOAE para diciembre, el PIB del cuarto trimestre mostraría un crecimiento trimestral cercano a 0.84% y anual de 1.23%. Si esto se materializa, en 2025 el PIB mostraría un crecimiento anual de 0.61% respecto al 2024.

La contracción mensual del IGAE en noviembre también muestra que el avance de octubre se trató de un rebote, que se concentró en los sectores de construcción, comercio al por mayor, comercio al por menor y servicios de esparcimiento, sin que esto implicara una recuperación sostenida de la actividad económica.

En el desglose mensual, por grandes grupos de actividad económica, las actividades primarias cayeron 6.99%, su mayor retroceso desde agosto del 2024, mientras que las actividades secundarias crecieron 0.57%, avanzando por segundo mes consecutivo. Al interior, se observó crecimiento mensual en: servicios básicos (0.03%), construcción (1.57%) y manufacturas (0.48%). La excepción fue la minería que mostró pocos cambios, con un retroceso de 0.01% mensual. Por su parte, las actividades terciarias se contrajeron 0.37% mensual. La mayoría de los sectores registraron crecimiento mensual, destacando: otros servicios (1.76%), comercio al por menor (1.49%), servicios de apoyo a negocios (1.38%), servicios financieros y de seguros (1.32%) y servicios de salud y de asistencia social (0.30%). En el mes 6 sectores registraron contracción mensual: comercio al por mayor (-2.21%), servicios profesionales, científicos y técnicos (-1.75%), transportes, correos y almacenamiento (-1.43%), actividades legislativas y gubernamentales (-1.02%), información en medios masivos (-0.28%) y servicios educativos (-0.18%).

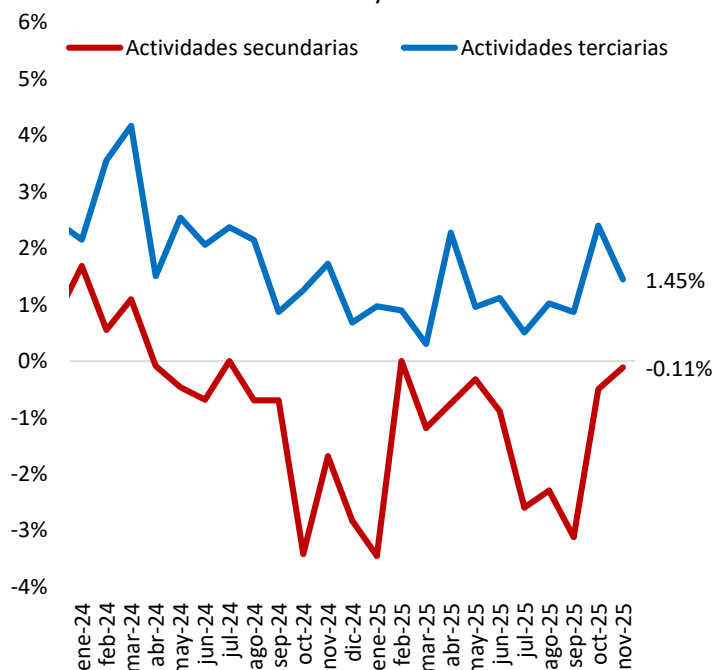
A tasa anual, el IGAE mostró un crecimiento de 1.07% (Figura 1), desacelerándose desde 1.67% en octubre. Por grandes grupos de actividad, las actividades primarias mostraron un crecimiento anual de 2.91%, avanzando por cuarto mes consecutivo. Sin embargo, persiste la debilidad de las actividades secundarias, que registran una contracción anual de 0.11% (Figura 2),

Figura 1. IGAE, var. % anual, series desestacionalizadas



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 2. IGAE, var. % anual, actividades secundarias y terciarias



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

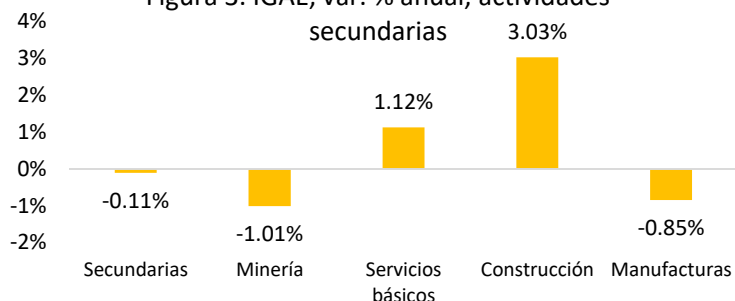
retrocediendo por 9 meses consecutivos, debido a caídas en la minería (-1.01%) y manufactura (-0.85%) (Figura 3), con retrocesos anuales durante 27 y 6 meses consecutivos, respectivamente. En contraste, los servicios básicos crecieron 1.12%, avanzando por segundo mes consecutivo y la construcción creció 3.03%, también avanzando por segundo mes. A pesar de esto, en el acumulado del año, los cuatro sectores al interior de las actividades secundarias acumulan caídas: minería (-6.79%), servicios básicos (-0.54%), construcción (-1.76%) y manufacturas (-0.41%) (Figura 4).

Las actividades terciarias crecieron 1.45% anual, desacelerándose desde el crecimiento de 2.40% en octubre. Al interior, varios sectores siguen registrando contracción anual o bajo crecimiento: comercio al por mayor (-3.77%), servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos (-2.68%), transportes, correos y almacenamiento (-1.09%), actividades legislativas y gubernamentales (0.12%) y servicios educativos (1.04%). Los sectores con mayor crecimiento anual fueron: servicios de apoyo a negocios (11.54%), servicios de esparcimiento, culturales y deportivos (7.38%), comercio al por menor (6.00%), servicios de salud y de asistencia social (5.67%) y servicios profesionales (5.20%).

En el acumulado del año, el IGAE muestra un crecimiento de 0.37% respecto al mismo periodo del 2024, que sigue siendo la menor tasa para un periodo igual desde 2020 (-8.59%), cuando la economía atravesaba la crisis de la pandemia. Previo a esa fecha, los únicos años que muestran crecimientos menores a 0.37% en los primeros 11 meses del año son: 2019 (-0.44%), 2009 (-6.46%), 2002 (-0.44%), 2001 (-0.86%) y 1995 (-6.16%), siendo todos años asociados a una recesión económica (Figura 5).

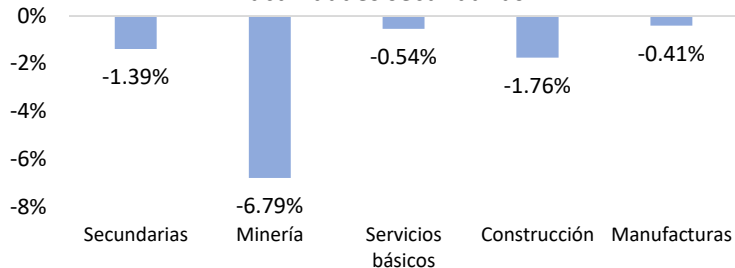
Las cifras de noviembre del IGAE confirman que el rebote de la actividad económica se concentró en octubre. **No obstante, se espera que con el crecimiento de octubre el PIB del cuarto trimestre muestre crecimiento trimestral, evitando así dos caídas trimestrales consecutivas. Es importante mencionar que esto no es suficiente para confirmar el comienzo de una senda de crecimiento sostenido del PIB.**

Figura 3. IGAE, var. % anual, actividades secundarias



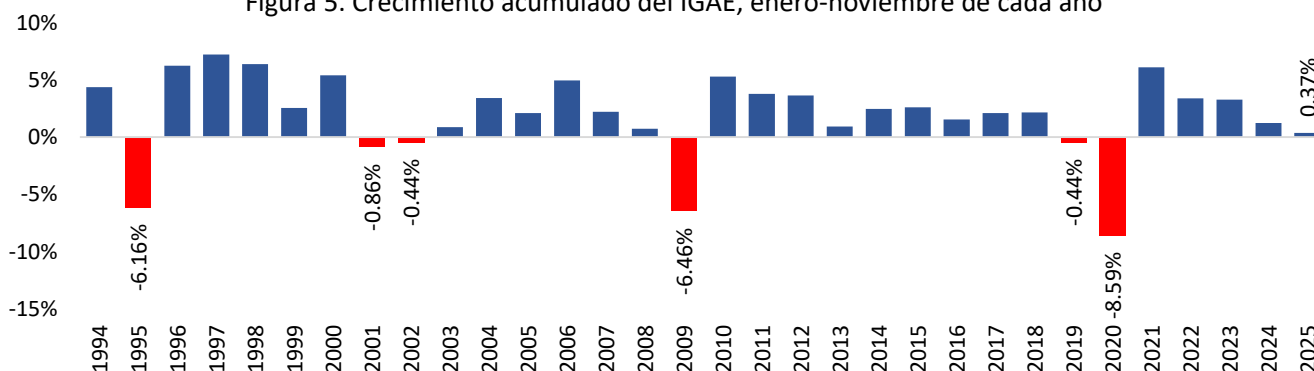
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 4. IGAE enero-noviembre, var. % anual, actividades secundarias



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 5. Crecimiento acumulado del IGAE, enero-noviembre de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Tabla 1. Resumen del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE). Noviembre del 2025

Indicador	Var. % m/m	Var. % a/a	Var. % acumulado	Máximo histórico	Var. % vs máximo
IGAE	-0.16%	1.07%	0.37%	oct-25	-0.16%
Primarias	-6.99%	2.91%	3.86%	jul-24	-11.69%
Secundarias	0.57%	-0.11%	-1.39%	oct-23	-3.34%
Minería	-0.01%	-1.01%	-6.79%	dic-05	-36.46%
Servicios básicos	0.03%	1.12%	-0.54%	jul-18	-33.05%
Construcción	1.57%	3.03%	-1.76%	oct-23	-5.22%
Manufacturas	0.48%	-0.85%	-0.41%	sep-24	-1.94%
Terciarias	-0.37%	1.45%	1.16%	oct-25	-0.37%
Comercio al por mayor	-2.21%	-3.77%	-4.77%	sep-23	-7.43%
Comercio al por menor	1.49%	6.00%	4.79%	nov-25	0.00%
Transportes, correos y almacenamiento	-1.43%	-1.09%	0.82%	oct-25	-1.43%
Información en medios masivos	-0.28%	4.05%	2.82%	sep-25	-0.59%
Servicios financieros y de seguros	1.32%	3.10%	1.62%	nov-25	0.00%
Servicios inmobiliarios y de alquiler (...)	0.29%	1.71%	1.54%	nov-25	0.00%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-1.75%	5.20%	8.96%	oct-25	-1.75%
Servicios de apoyo a los negocios (...)	1.38%	11.54%	13.30%	mar-21	-76.17%
Servicios educativos	-0.18%	1.04%	1.12%	ago-24	-0.29%
Servicios de salud y de asistencia social	0.30%	5.67%	4.69%	nov-25	0.00%
Servicios de esparcimiento y servicios recreativos	0.23%	7.38%	2.46%	feb-20	-4.89%
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos	0.10%	-2.68%	-2.82%	ene-20	-11.77%
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	1.76%	2.07%	-1.11%	feb-19	-2.32%
Actividades de gobierno y organismos internacionales	-1.02%	0.12%	0.68%	dic-19	-7.29%

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

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.