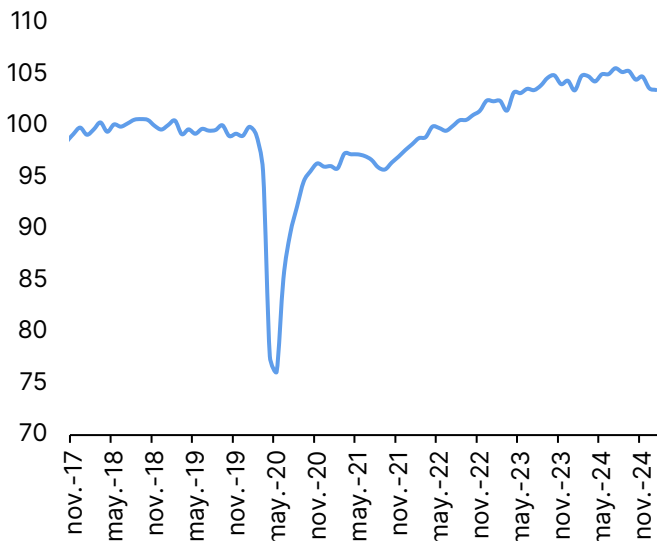


## Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

### Cifras de enero del 2025

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que mide la evolución de la actividad económica de México de manera mensual y sirve como una aproximación del comportamiento del PIB, mostró en enero del 2025 una contracción de 0.16% respecto al mes anterior. Esta es la segunda caída mensual consecutiva para el IGAE, después de haber retrocedido 1.08% en diciembre. El IGAE no mostraba dos contracciones mensuales consecutivas desde marzo y abril del 2024. Con el retroceso de 0.16% en el mes, el IGAE registró una tasa de crecimiento anual de 0.04%, presentando una ligera mejora respecto a la contracción de 0.69% que registró en diciembre.

**Fig. 1. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

**Fig. 2. IGAE, var. % mensual según cifras desestacionalizadas**



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Al interior del IGAE, se observa que la contracción se debió al mal desempeño de las actividades secundarias, las cuales presentaron una caída mensual de 0.38%, debido a que la minería se contrajo 1.75%, los servicios básicos retrocedieron 0.79% y las industrias manufactureras cayeron 0.31%. Por su parte, la construcción alcanzó a crecer 0.14%. Preocupa que las actividades secundarias han registrado contracciones mensuales en los últimos cuatro meses. En cambio, las actividades primarias registraron un crecimiento de 3.13% mientras que las terciarias no registraron ningún cambio. No obstante, en el desglose de las actividades terciarias destacan los crecimientos del comercio al por menor (1.36%), servicios de esparcimiento culturales y deportivos (2.93%) y servicios profesionales, científicos y técnicos (3.79%), y las contracciones del comercio al por mayor (-1.51%), transportes, correos y almacenamiento (-0.53%) y servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (-0.73%).

A tasa anual, el crecimiento de 0.04% del IGAE se da gracias a que las actividades primarias registran un avance de 14.56% (el mayor desde agosto del 2016) y el crecimiento de 1.03% en las actividades terciarias. Dentro de las actividades terciarias, destacan los crecimientos de los servicios profesionales, científicos y técnicos (13.53%), servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (9.91%), servicios de información en medios

masivos (4.59%), servicios de salud y de asistencia social (4.59%), comercio al por menor (3.18%), servicios financieros y de seguros (2.16%), servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (1.90%), y servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (1.85%). En cambio, los únicos servicios que muestran contracciones anuales son los de comercio al por menor (-4.72%), otros servicios excepto actividades gubernamentales (-0.86%) y actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales (-1.09%).

Por su parte, las actividades secundarias presentaron en enero una contracción anual de 2.76%, destacando las caídas en la minería (-8.57%, su mayor caída desde mayo del 2019), la construcción (-6.44%) y las industrias manufactureras (0.89%). Es importante mencionar que las actividades secundarias acumulan 5 meses consecutivos de contracciones anuales, algo que no ocurría desde el periodo de mayo 2019-febrero 2021. Además, este sector es el

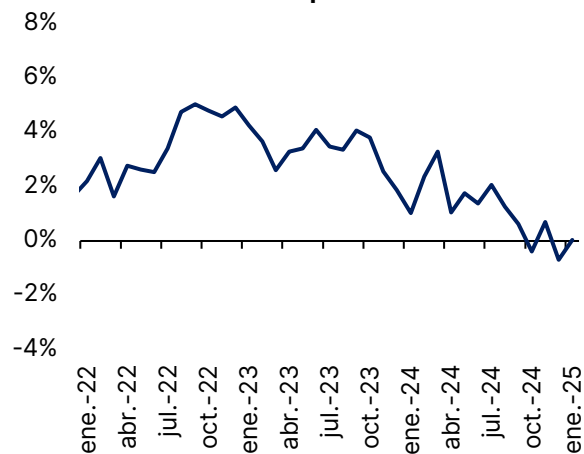
más vulnerable a las amenazas de aranceles por parte del gobierno de Estados Unidos, particularmente las manufacturas, dado que en su mayoría está compuesto por bienes destinados a la exportación hacia ese país. Una caída en la actividad manufacturera tendría un impacto significativo en la producción, el empleo y el consumo en México.

Finalmente, en enero destacaron algunos subsectores de servicios que alcanzaron su mayor nivel histórico desde que comienza el registro de la serie del IGAE en enero de 1993: (1) información en medios masivos; (2) servicios financieros y de seguros; (3) servicios profesionales, científicos y técnicos; y (4) servicios de salud y de asistencia médica.

### Expectativa de crecimiento para el primer trimestre del 2025

En México, la caída mensual del Indicador Global de la Actividad Económica de 0.16% en enero, eleva la probabilidad de que el PIB de México muestre una contracción durante el primer trimestre. Considerando que en febrero la actividad económica crece 0.20% como lo mostró el Indicador Oportuno de Actividad Económica y asumiendo que no se observa crecimiento en marzo (0.0%), en el primer trimestre el PIB de México mostraría una contracción de 0.7% trimestral, consistente con una contracción anual del PIB de 0.1% de acuerdo con series ajustadas por estacionalidad. De confirmarse, esta sería la primera contracción anual del PIB desde el primer trimestre del 2021. El 22 de abril se publicará el Indicador Oportuno de Actividad Económica de marzo y se revisará la cifra de febrero, mientras que el 25 de abril se publicará el Indicador Global de Actividad Económica de febrero, que ayudará a tener mayor precisión sobre la contracción económica del primer trimestre. Finalmente, el 30 de abril se publicará la estimación oportuna del PIB del primer trimestre.

**Fig. 3. Variación % anual del IGAE y sus componentes**



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

Indicador	Var. % m/m	Var. % a/a	Max	Var % vs. max
<b>IGAE</b>	<b>-0.16%</b>	<b>0.04%</b>	<b>jul.-24</b>	<b>-2.00%</b>
<b>Primarias</b>	<b>3.13%</b>	<b>14.56%</b>	<b>jul.-24</b>	<b>-10.89%</b>
<b>Secundarias</b>	<b>-0.38%</b>	<b>-2.76%</b>	<b>oct.-23</b>	<b>-5.15%</b>
Minería	-1.75%	-8.57%	dic.-05	-35.03%
Servicios básicos	-0.79%	0.97%	nov.-17	-32.64%
Construcción	0.14%	-6.44%	oct.-23	-12.85%
Manufacturas	-0.31%	-0.89%	sep.-24	-2.77%
<b>Terciarias</b>	<b>0.00%</b>	<b>1.03%</b>	<b>nov.-24</b>	<b>-0.85%</b>
Comercio al por mayor	-1.51%	-4.72%	sep.-23	-6.71%
Comercio al por menor	1.36%	3.18%	mar.-24	-1.15%
Transportes, correos y almacenamiento	-0.53%	0.30%	nov.-24	-1.83%
Información en medios masivos	0.02%	4.59%	ene.-25	-
Servicios financieros y de seguros	0.21%	2.16%	ene.-25	-
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	0.15%	1.85%	nov.-24	-0.05%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	3.79%	13.53%	ene.-25	-
Servicios de apoyo a los negocios, manejo de residuos, desechos, y de remediación	0.05%	9.91%	mar.-21	-79.41%
Servicios educativos	-0.29%	0.82%	ago.-24	-1.18%
Servicios de salud y de asistencia social	0.21%	4.59%	ene.-25	-
Servicios de esparcimiento y servicios recreativos	2.93%	1.90%	feb.-20	-11.37%
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	-0.73%	0.15%	ene.-20	-9.19%
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	0.17%	-0.86%	feb.-19	-2.87%
Actividades de gobierno y organismos internacionales	-0.73%	-1.09%	dic.-19	-9.16%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**  
 Directora de Análisis Económico-Financiero  
[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)  
 Tel. 81512200 ext. 223

**Alfredo Sandoval Jaime**  
 Analista Económico-Financiero  
[asandovalj@bancobase.com](mailto:asandovalj@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.