

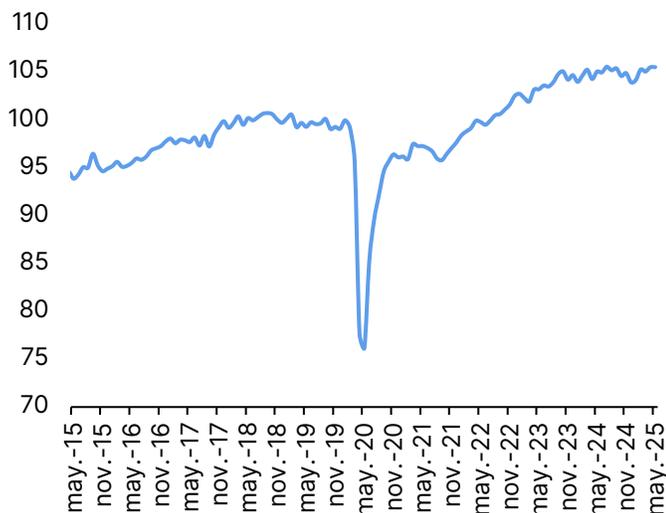
## Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

### Cifras de mayo del 2025

En mayo de 2025, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) en México se mantuvo prácticamente sin cambio, con una variación positiva de apenas 0.01% respecto al mes anterior. Este estancamiento en el mes de mayo ocasionó que la tasa de crecimiento anual del IGAE se desacelerara de 1.18% en abril a 0.44% en mayo. No obstante, el IGAE siguió creciendo y solamente se ubica 0.04% por debajo del máximo histórico que alcanzó en julio del 2024.

En lo acumulado en los primeros cinco meses del año, el IGAE registra una tasa de crecimiento anual de 0.44% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta es la menor tasa de crecimiento anual para un mismo periodo desde el 2020, cuando la actividad mostró una caída de 10.07% a causa de la pandemia. Previo al 2020, los años en los que se han tenido tasas de crecimiento iguales o menores son el 2019 (0.00%), 2009 (-7.88%), 2002 (-1.58%), 2001 (0.17%) y 1995 (-4.35%), todos años asociados a crisis económicas o de estancamiento.

**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

En el desglose por los grandes grupos de actividad económica destaca el crecimiento de 3.62% de las actividades primarias, mientras que las secundarias crecieron 0.60% y las terciarias sufrieron una caída de 0.42% (la primera contracción mensual desde diciembre del 2024). En un desglose más específico, se observa que los mayores crecimientos se dieron en los subsectores de construcción (2.77%), servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (1.80%), información en medios masivos (1.61%), servicios de salud y de asistencia social (0.63%), y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (0.43%).

En cambio, a la baja destacaron las contracciones mensuales de los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (-3.39%), el comercio al por mayor (-2.56%), los servicios profesionales, científicos y técnicos (-1.13%) y la minería (-1.08%).

A tasa anual, los crecimientos más fuertes se observan en los subsectores terciarios, particularmente en servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación (15.94%), servicios profesionales, científicos y técnicos (6.39%), información en medios masivos (5.84%), servicios de salud y de asistencia social (4.26%), y comercio al por menor (3.92%), aunque también destacaron los crecimientos de las industrias manufactureras (1.42%) y de las actividades primarias (5.42%). Sin embargo, existen sectores que presentan contracciones preocupantes, particularmente la minería (-8.37%), el comercio al por mayor (-7.82%), las industrias de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-3.80%), y la construcción (-1.00%).

## Expectativas

El crecimiento mensual de 0.01% del IGAE implica una revisión a la baja desde el crecimiento estimado por el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para el mismo mes de 0.35%. Considerando esta revisión, el PIB del segundo trimestre mostraría un crecimiento trimestral cercano a 0.72%, por debajo del 1.09% estimado anteriormente, mientras que a tasa anual mostraría un crecimiento de 1.11%, por debajo del 1.48% estimado anteriormente. De materializarse esto, en el primer semestre del año el PIB mostraría un crecimiento acumulado de 0.84% respecto al primer semestre del 2024, siendo la menor tasa de crecimiento para un periodo igual desde 2020. Cabe recordar que para este cálculo se está considerando el IOAE de junio que estima un crecimiento mensual de 0.21%, aunque estos datos suelen ser revisados de forma significativa. La estimación oportuna del PIB del segundo trimestre se publicará el 30 de julio.

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

| Indicador   | Var. % m/m    | Var. % a/a    | Max            | Var % vs. max |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>IGAE</b>   | <b>0.01%</b>  | <b>0.44%</b>  | <b>jul.-24</b> | <b>-0.03%</b> |
| <b>Primarias</b>  | <b>3.62%</b>  | <b>5.42%</b>  | <b>nov.-22</b> | <b>-7.97%</b> |
| <b>Secundarias</b>  | <b>0.60%</b>  | <b>-0.35%</b> | <b>oct.-23</b> | <b>-2.93%</b> |
| Minería   | -1.08%        | -8.37%        | dic.-05        | -36.67%       |
| Servicios básicos   | 0.43%         | -3.80%        | nov.-17        | -33.31%       |
| Construcción  | 2.77%         | -1.00%        | oct.-23        | -8.29%        |
| Manufacturas  | 0.06%         | 1.42%         | sep.-24        | -0.75%        |
| <b>Terciarias</b>   | <b>-0.42%</b> | <b>0.57%</b>  | <b>abr.-25</b> | <b>-0.42%</b> |
| Comercio al por mayor   | -2.56%        | -7.82%        | sep.-23        | -9.24%        |
| Comercio al por menor   | -0.29%        | 3.92%         | abr.-25        | -0.29%        |
| Transportes, correos y almacenamiento   | 0.10%         | 1.29%         | may.-25        | 0.00%         |
| Información en medios masivos   | 1.61%         | 5.84%         | may.-25        | 0.00%         |
| Servicios financieros y de seguros  | -0.73%        | 0.93%         | abr.-25        | -0.73%        |
| Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles             | 0.06%         | 1.24%         | may.-25        | 0.00%         |
| Servicios profesionales, científicos y técnicos                                   | -1.13%        | 6.39%         | feb.-25        | -2.01%        |
| Servicios de apoyo a los negocios, manejo de residuos, desechos, y de remediación | 1.80%         | 15.94%        | mar.-21        | -76.49%       |
| Servicios educativos  | 0.15%         | 1.30%         | ago.-24        | -0.31%        |
| Servicios de salud y de asistencia social   | 0.63%         | 4.26%         | may.-25        | 0.00%         |
| Servicios de esparcimiento y servicios recreativos                                | -3.39%        | -0.09%        | feb.-20        | -7.76%        |
| Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas         | 0.02%         | -0.96%        | ene.-20        | -11.25%       |
| Otros servicios excepto actividades gubernamentales                               | -0.48%        | -2.71%        | feb.-24        | -4.85%        |
| Actividades de gobierno y organismos internacionales                              | 0.14%         | 0.53%         | dic.-19        | -7.48%        |

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.