

Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

Cifras de noviembre del 2025

En México, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) mostró un crecimiento mensual de 0.57% en noviembre, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, con lo que suma dos meses consecutivos de crecimiento, en un rebote a caídas mensuales entre junio y septiembre del 2025 (Figura 1). Al interior, los sectores que mostraron crecimiento fueron: servicios básicos (agua, luz eléctrica y gas) con 0.03%, construcción con 1.57% y manufactura con 0.48%. En contraste, la minería se mantuvo casi sin cambios, mostrando un retroceso moderado de 0.01%. El crecimiento mensual de la manufactura estuvo impulsado por los subsectores de: fabricación de productos derivados del petróleo con 4.73% y fabricación de equipo de transporte con 3.42%.

A tasa anual, la actividad industrial sigue mostrando una contracción al retroceder 0.11% (Figura 2), acumulando 9 meses consecutivos a la baja. Al interior, dos sectores de la actividad industrial mostraron caídas anuales: la minería (-1.01%) acumulando 27 meses consecutivos a la baja y manufactura (-0.85%) cayendo durante 6 meses consecutivos. En contraste, los servicios básicos y la construcción registraron crecimientos anuales de 1.12% y 3.03%, respectivamente. La contracción de la manufactura sigue siendo el principal riesgo, pues representa cerca del 66% de la actividad industrial y 20.5% del PIB. Al interior, los subsectores de manufactura que muestran las caídas anuales más significativas son:

Figura 1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 2. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), var. % anual



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

- Fabricación de equipo de transporte, con un retroceso de 8.75% anual, cayendo durante 12 meses consecutivos, ante afectaciones a la producción de automóviles ligeros y vehículos pesados por los aranceles impuestos por Estados Unidos. La industria de fabricación de equipo de transporte representa cerca del 15.8% de la actividad industrial y 4.9% del PIB.
- Industria de la madera, con un retroceso de 7.95% anual, cayendo durante 41 meses consecutivos.
- Industrias metálicas básicas, con un retroceso de 7.85% anual, cayendo durante 2 meses consecutivos.
- Muebles, colchones y persianas, con una caída de 5.33% anual, cayendo durante 4 meses consecutivos.
- Fabricación de maquinaria y equipo, con una caída de 4.57% anual, siendo la primera caída desde agosto del 2025.

El rebote de la actividad industrial en octubre y noviembre es una señal positiva para el crecimiento de la actividad económica en el cuarto trimestre del 2025, Sin embargo, es insuficiente para confirmar un cambio de tendencia y una recuperación en 2026. Asimismo, los factores que han explicado la debilidad de la actividad industrial no han desaparecido, en específico: 1) la política comercial proteccionista de Estados Unidos, que ha frenado la producción, en particular de la industria de equipo de transporte y 2) la caída de la inversión fija, debido a la elevada incertidumbre sobre el país. Lo anterior representa un panorama negativo para el crecimiento económico de México en el largo plazo.

Desempeño de la actividad industrial en 2025

Entre enero y noviembre del 2025, la actividad industrial acumula una contracción de 1.39% respecto al mismo periodo del 2024, luego de retroceder 0.41% en el mismo periodo del 2024. El retroceso anual es el mayor desde 2020, cuando en el mismo periodo cayó 9.70%. Al interior, todos los sectores registran contracción (Cuadro 1):

- **Minería** acumula un retroceso de 6.79%, cayendo por segundo año consecutivo.
- **Servicios básicos** muestra una caída de 0.54%, retrocediendo por tercer año consecutivo en periodos iguales.

- **Construcción** cae 1.76%, su primer retroceso desde 2020.
- **Manufactura** cae 0.41%, retrocediendo por segundo año consecutivo en periodos iguales.

La última vez que los cuatro sectores al interior de la actividad industrial acumularon caídas en los primeros 11 meses del año fue en 2020 y previo a ese año, en 2009.

Cuadro 1. Crecimiento anual acumulado, enero-noviembre de cada año

Año	IMAI	Minería	Servicios básicos	Construcción	Manufactura
2008	-0.67%	-4.97%	3.54%	5.16%	-1.60%
2009	-8.58%	-3.50%	-0.96%	-7.21%	-11.15%
2010	4.97%	1.99%	2.46%	-0.25%	8.00%
2011	2.99%	0.34%	6.38%	3.40%	3.33%
2012	3.85%	1.67%	1.64%	2.89%	4.99%
2013	-0.57%	0.20%	1.55%	-2.34%	-0.40%
2014	2.87%	-1.27%	5.97%	2.65%	3.81%
2015	1.87%	-4.70%	1.11%	2.72%	3.45%
2016	0.17%	-3.81%	-0.78%	1.81%	0.72%
2017	0.81%	-7.86%	4.78%	-0.63%	2.94%
2018	0.27%	-6.32%	2.11%	0.83%	1.34%
2019	-1.65%	-5.93%	-5.54%	-3.82%	0.19%
2020	-9.70%	-0.64%	-3.97%	-18.51%	-9.36%
2021	6.93%	2.85%	-22.85%	10.90%	9.50%
2022	4.72%	3.87%	0.71%	2.64%	5.71%
2023	3.21%	1.03%	-2.44%	12.04%	1.74%
2024	-0.41%	-7.27%	-2.37%	3.98%	-0.25%
2025	-1.39%	-6.79%	-0.54%	-1.76%	-0.41%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

De los 26 subsectores al interior de la industria manufacturera, 5 engloban el 63% de la producción manufacturera total.

- **Fabricación de equipo de transporte**, representa el 24% de la producción manufacturera y acumula una contracción en el año de 5.51%, luego de retroceder 0.58% en 2024 y siendo la más profunda desde 2020 (-20.99%).

- **Industria alimentaria**, representa el 19% de la producción manufacturera y muestra un crecimiento acumulado en el año de 1.02%, luego de retroceder durante dos años consecutivos (0.29% en 2023 y 0.41% en 2024).
- **Fabricación de equipo de computación**, representa el 10% de la producción manufacturera y acumula un crecimiento en el año de 2.44%, impulsado por la demanda de equipo de cómputo desde Estados Unidos.
- **Industria química**, representa el 6% de la producción manufacturera y acumula una contracción de 2.08%, la primera desde 2023, cuando retrocedió 3.39%.
- **Industria de bebidas y del tabaco**, representa 5% de la producción manufacturera y acumula una contracción de 0.73%, su primera caída desde 2023, cuando retrocedió 3.81%.

A pesar de que estos no son los subsectores con el peor desempeño al interior de la actividad industrial, son los más relevantes y en su mayoría acumulan deterioro en 2025. Considerando lo anterior, se espera que en 2025 la actividad industrial acumule una contracción de 1.3%.

Cuadro 2. Resumen del Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

Cifras desestacionalizadas al mes de noviembre del 2025

Concepto	var. % mensual	var. % anual	Mayor caída/crecimiento anual desde	var. % anual acumulada
Total actividad industrial	0.57%	-0.11%	oct-25	-1.39%
Minería	-0.01%	-1.01%	sep-25	-6.79%
Extracción de petróleo y gas	0.26%	-0.21%	oct-25	-6.23%
Minería de minerales metálicos y no metálicos	1.11%	3.43%	dic-22	-3.16%
Servicios relacionados con la minería	-2.63%	-24.26%	jul-25	-24.52%
Servicios básicos	0.03%	1.12%	oct-25	-0.54%
Construcción	1.57%	3.03%	jul-24	-1.76%
Edificación	1.25%	6.57%	oct-25	3.73%
Construcción de obras de ingeniería civil	5.44%	-8.29%	oct-25	-24.75%
Trabajos especializados para la construcción	-2.97%	-2.94%	dic-24	1.18%
Industria manufacturera	0.48%	-0.85%	oct-25	-0.41%
Industria alimentaria	-0.10%	1.00%	oct-25	1.02%
Industria de las bebidas y del tabaco	1.33%	2.78%	ago-24	-0.73%
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-0.92%	-2.71%	sep-25	-5.50%
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	0.03%	-2.26%	sep-25	-0.59%
Fabricación de prendas de vestir	-1.48%	-1.42%	sep-25	-6.32%
Curtido y acabado de cuero y piel	2.27%	-2.41%	oct-25	-6.08%
Industria de la madera	0.24%	-7.95%	oct-25	-6.90%
Industria del papel	-0.35%	-3.28%	sep-25	-0.74%
Impresión e industrias conexas	2.06%	-0.15%	oct-25	1.43%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	4.73%	58.83%	nov-25	10.97%
Industria química	1.08%	-3.28%	oct-25	-2.08%
Industria del plástico y del hule	0.89%	0.21%	abr-25	-0.15%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	0.62%	1.57%	ago-24	-1.28%
Industrias metálicas básicas	-5.76%	-7.85%	sep-24	-1.37%
Fabricación de productos metálicos	-0.43%	-3.45%	sep-25	-3.21%
Fabricación de maquinaria y equipo	-1.99%	-4.57%	ene-25	-0.80%
Fabricación de equipo de computación, comunicación (...)	-0.95%	1.69%	oct-25	2.44%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo (...)	0.67%	2.21%	jun-25	1.13%
Fabricación de equipo de transporte	3.42%	-8.75%	oct-25	-5.51%
Fabricación de muebles, colchones y persianas	2.08%	-5.33%	oct-25	-3.98%
Otras industrias manufactureras	-2.37%	0.23%	oct-25	23.91%

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.