

Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)

Cifras de marzo del 2026

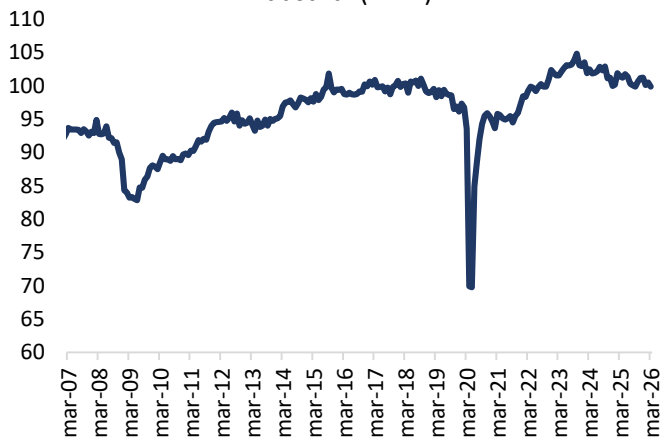
El Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) mostró una contracción mensual de 0.63% en marzo, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, luego de avanzar 0.38% en febrero. Al interior, se observó crecimiento mensual en dos sectores: minería (+1.67%) y servicios básicos (agua, luz eléctrica y gas) (+0.31%). Sin embargo, dos sectores clave registraron contracción mensual: construcción (-3.33%) y manufactura (-0.22%). Al interior de la manufactura, los subsectores que registraron mayores caídas fueron: fabricación de productos derivados del petróleo y carbón (-5.67%), fabricación de muebles, colchones y persianas (-5.65%), fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir (-3.46%), otras industrias manufactureras (-2.95%) y fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación eléctrica (-2.08%).

Los subsectores de manufactura con mayor crecimiento fueron: curtido y acabado de cuero y piel (+2.68%), fabricación de insumos textiles y acabado de textiles (+1.98%), fabricación de productos a base de minerales no metálicos (+1.55%), impresión e industrias conexas (+0.75%) e industria de la madera (+0.70%).

A tasa anual (en comparación con marzo del 2025), se profundizó la contracción de la actividad industrial a 1.52%, retrocediendo por tercer mes consecutivo. Además, se trata de la mayor caída anual desde septiembre del 2025. Al interior, dos sectores de la actividad industrial mostraron crecimiento a tasa anual: minería (+5.75%) y servicios básicos (+0.31%), mientras que dos registraron contracciones: construcción (-5.30%) e industrias manufactureras (-1.60%). Destaca que la manufactura acumula 9 meses consecutivos de caídas a tasa anual. El deterioro de la manufactura sigue siendo el principal riesgo, pues representa cerca del 66% de la actividad industrial y 20.5% del PIB.

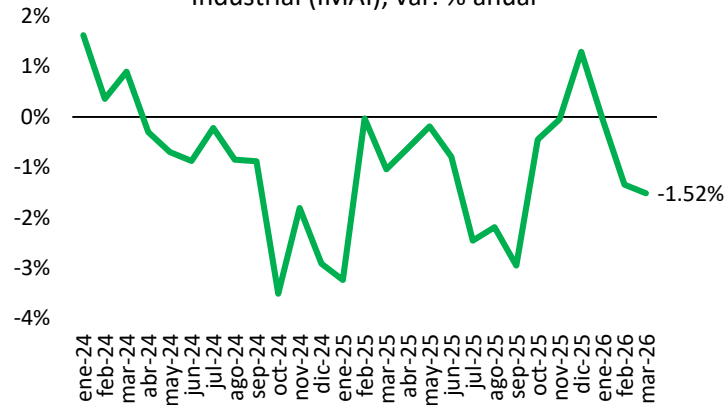
Destaca que, de los 21 subsectores manufactureros, 16 registraron caídas a tasa anual en marzo. Al interior, los subsectores de manufactura que registraron las caídas anuales más significativas fueron:

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 muebles, colchones y persianas, cayendo 10.39% y retrocediendo por segundo mes consecutivo.
- Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica, cayendo 9.24%, retrocediendo durante 4 meses consecutivos.
- Otras industrias manufactureras, cayendo 7.17% anual y retrocediendo por segundo mes consecutivo.
- Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir con 5.43%, retrocediendo por séptimo mes consecutivo.
- Industria de la madera, con un retroceso anual de 5.37%, retrocediendo durante 45 meses consecutivos.

En cuanto a subsectores con mayor relevancia en la manufactura destacan las caídas de:

- Fabricación de equipo de transporte, con un retroceso anual de 4.35%, cayendo durante 16 meses consecutivos.
- Fabricación de equipo de computación, con un retroceso anual de 2.14%, retrocediendo por segundo mes consecutivo. Resalta la caída en el subsector de fabricación de equipo de computación, pues ha sido el principal impulso al crecimiento de las exportaciones de México. El estancamiento en este sector puede deberse a que la capacidad de planta utilizada se encuentra cerca del 100%, obligando a mayor inversión para que el crecimiento continúe. Lo anterior también representa un riesgo a la baja para las exportaciones, que han estado sustentadas en el envío de equipo de cómputo a Estados Unidos.

En el primer trimestre, la actividad industrial acumuló una contracción de 0.98%. A pesar de que la caída es menor en comparación con la de 1.45% registrada en el primer trimestre del 2025, es el segundo año consecutivo que ocurre, lo que pone en evidencia el deterioro prolongado de la actividad industrial en México. Al interior, solamente el sector de minería acumula crecimiento a tasa anual (+2.60%), pero luego de caer 4.53% y 10.89% en periodos iguales de los dos años previos, por lo que no se observa todavía una recuperación completa. Los otros tres sectores muestran caídas: servicios básicos (-0.04%), construcción (-0.29%) y manufactura (-1.82%). Destaca que la caída acumulada en la manufactura durante el primer trimestre solo ha sido mayor en los siguientes años: 2002 (-6.33%), 2009 (-13.64%) y 2020 (-3.17%) (Cuadro 1).

La caída de la actividad industrial en el primer trimestre del 2026 es una señal negativa para el crecimiento económico, pues se confirma que continúa la debilidad, debido a:

1. La imposición de aranceles sectoriales a las importaciones en Estados Unidos, afectando principalmente a la industria automotriz y a la industria siderúrgica.
2. La falta de inversión en México, pues se percibe un deterioro en el estado de derecho, ha bajado la confianza empresarial y hay incertidumbre respecto a la relación comercial con Estados Unidos. Cabe

recordar que en 2024 en México se realizaron varias reformas que afectaron la certeza jurídica y el ambiente de negocios, lo que a su vez ha desincentivado la inversión privada.

Cuadro 1. Crecimiento anual acumulado al primer trimestre, series ajustadas por estacionalidad

Año	IMAI	Minería	Servicios básicos	Construcción	Manufactura
2008	0.76%	-5.19%	6.65%	8.33%	-0.41%
2009	-10.34%	-3.81%	-3.72%	-7.53%	-13.64%
2010	4.92%	1.02%	1.74%	2.08%	7.72%
2011	2.21%	-0.63%	7.43%	-3.32%	4.40%
2012	5.22%	1.96%	2.31%	5.74%	6.13%
2013	-0.02%	1.97%	1.54%	0.36%	-0.79%
2014	1.33%	-1.52%	6.01%	-0.47%	2.33%
2015	2.02%	-3.47%	1.26%	0.51%	4.00%
2016	1.50%	-3.18%	-1.06%	4.96%	1.87%
2017	1.35%	-7.76%	5.88%	0.18%	3.45%
2018	-0.42%	-6.42%	1.50%	2.16%	0.04%
2019	-1.17%	-9.09%	-6.55%	-2.21%	1.08%
2020	-3.14%	4.11%	2.39%	-9.20%	-3.17%
2021	-1.24%	-2.45%	-25.45%	-4.85%	2.13%
2022	4.21%	3.75%	-1.14%	4.70%	4.56%
2023	3.02%	3.88%	-1.61%	4.14%	2.95%
2024	0.96%	-4.53%	-4.02%	11.48%	-0.28%
2025	-1.45%	-10.89%	0.16%	-2.25%	0.27%
2026	-0.98%	2.60%	-0.04%	-0.29%	-1.82%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Debido al deterioro de la actividad industrial en el primer trimestre, se revisa a la baja la expectativa de crecimiento para 2026 de 0.8% a 0.4% respecto al 2025. La expectativa de 0.4% implica un crecimiento mensual promedio de 0.10% durante el año, consistente con la trayectoria observada al cierre del 2025. Asimismo, es probable que a tasa anual la actividad industrial siga mostrando contracción al menos hasta junio.

Sin embargo, el panorama es de amplia incertidumbre y que se materialice un crecimiento de la actividad industrial del 0.4% en 2026 dependerá en gran medida de la evolución de la política arancelaria de Estados Unidos y su impacto sobre el sector automotriz y la demanda de equipo de cómputo. Por este motivo, se mantiene elevado el riesgo de revisiones a la baja del pronóstico.

En el escenario que en abril se observe otra caída mensual de la actividad industrial, se elevaría la probabilidad de otra contracción trimestral del sector secundario en el segundo trimestre. De hecho, sería necesario un fuerte rebote en mayo y junio para evitar la contracción trimestral. Lo anterior, sumado al deterioro de las actividades terciarias (comercio y servicios) abriría la puerta a una recesión. Lo que podría

salvar a la actividad económica de una recesión sería el crecimiento de las actividades terciarias durante el segundo trimestre debido al Mundial, pero está por verse que tanto beneficia a México.

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

Cifras desestacionalizadas al mes de marzo del 2026

Concepto	var. % mensual	var. % anual	Meses consecutivos a la baja	var. % anual acumulada vs. cierre del 2023
Total actividad industrial	-0.63%	-1.52%	3	-3.00%
Minería	1.67%	5.75%	0	-7.25%
Extracción de petróleo y gas	-0.36%	4.83%	0	-7.90%
Minería de minerales metálicos y no metálicos	4.88%	2.11%	0	-5.34%
Servicios relacionados con la minería	11.99%	43.04%	0	-8.65%
Servicios básicos	0.31%	0.31%	0	-1.89%
Construcción	-3.33%	-5.30%	1	-5.63%
Edificación	-3.63%	-6.92%	2	1.92%
Construcción de obras de ingeniería civil	-1.52%	0.89%	0	-28.21%
Trabajos especializados para la construcción	-2.27%	-1.40%	1	-6.42%
Industria manufacturera	-0.22%	-1.60%	9	-1.35%
Industria alimentaria	0.62%	0.58%	0	1.30%
Industria de las bebidas y del tabaco	0.18%	-0.72%	2	-2.09%
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	1.98%	-5.34%	15	-4.30%
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	-3.46%	-5.43%	7	-8.47%
Fabricación de prendas de vestir	0.31%	-2.98%	41	-11.84%
Curtido y acabado de cuero y piel	2.68%	-1.11%	32	-14.49%
Industria de la madera	0.70%	-5.37%	45	-8.59%
Industria del papel	0.45%	-2.63%	10	-3.55%
Impresión e industrias conexas	0.75%	-1.97%	4	-8.22%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-5.67%	22.27%	0	23.53%
Industria química	-0.53%	-2.27%	13	-3.90%
Industria del plástico y del hule	-1.02%	-4.62%	11	-4.96%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	1.55%	0.50%	0	-2.91%
Industrias metálicas básicas	-1.93%	2.21%	0	-2.70%
Fabricación de productos metálicos	-2.02%	-5.27%	11	-9.46%
Fabricación de maquinaria y equipo	-0.09%	0.44%	0	-0.68%
Fabricación de equipo de computación, comunicación (...)	0.48%	-2.14%	2	-5.96%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo (...)	-2.08%	-9.24%	4	-6.00%
Fabricación de equipo de transporte	0.57%	-4.35%	16	-5.17%
Fabricación de muebles, colchones y persianas	-5.65%	-10.39%	2	-12.66%
Otras industrias manufactureras	-2.95%	-7.17%	2	34.34%

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.