

Indicador Mensual de la Actividad Industrial, septiembre 2023

Próxima publicación: 12 de diciembre

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) mostró en septiembre del 2023 un crecimiento mensual de 0.15% (Figura 1), siendo la menor tasa desde febrero del 2023 cuando cayó 0.18%. No obstante, el indicador acumula 7 meses consecutivos de crecimiento, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad.

A tasa anual, el indicador de la actividad industrial registró un crecimiento de 4.51% (Figura 2), aumentando desde el 4.38% observado en agosto. De este modo, la actividad industrial acumula 31 meses consecutivos de crecimientos anuales, alcanzando en septiembre un nuevo máximo en registro (Figura 3).

Variación mensual

El crecimiento en el mes se debió en su totalidad al buen desempeño de las industrias manufactureras, que mostraron un crecimiento mensual de 1.66% (Figura 4). Destaca que es la mayor tasa mensual desde diciembre del 2021 cuando registró 1.79%. Al interior (Tabla 1), las 3 industrias con mayor crecimiento mensual en septiembre fueron: 1) fabricación de equipo de transporte (+6.62%), 2) industria de las bebidas y del tabaco (+5.72%) y 3) fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir (+4.40%).

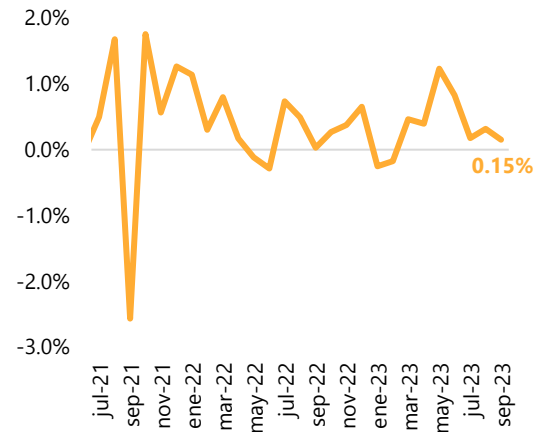
En contraste, la minería, los servicios básicos y la construcción, registraron retrocesos mensuales en septiembre (Tabla 1). La mayor caída se observó en la construcción con -4.13% mensual (Figura 4). Cabe mencionar que no se registraba un retroceso mensual de tal magnitud desde mayo del 2022, cuando la construcción se ubicó en -4.26%. Al interior, el retroceso se debió a la construcción de obras de ingeniería civil (-24.81%) y a los trabajos especializados para la construcción (-4.05%).

La minería mostró un retroceso de 0.97% (Figura 4), disminuyendo desde el crecimiento de 1.39% en agosto. Destaca que, en los últimos 6 meses, 3 registran caída. Al interior, todos los subsectores registraron caída mensual: 1) servicios relacionados con la minería (-3.52%), 2) minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas (-0.71%) y 3) extracción de petróleo y gas (-0.70%). Finalmente, los servicios básicos mostraron una contracción mensual de 0.19% (Figura 4), cayendo drásticamente desde el crecimiento de 2.12% registrado en el mes anterior.

Variación anual

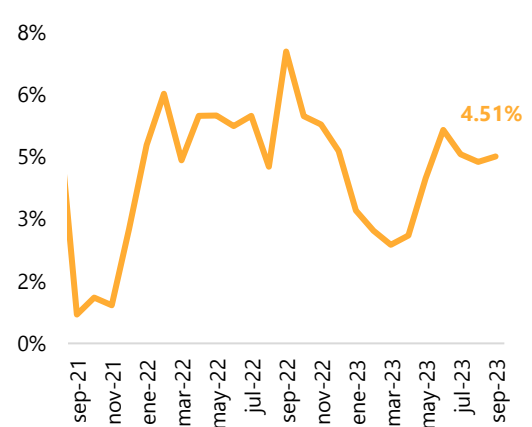
En septiembre del 2023, el mayor crecimiento anual se observó en el sector de la construcción con 19.53% (Figura 5). Sin embargo,

Figura 1. Actividad Industrial, variación mensual (%)



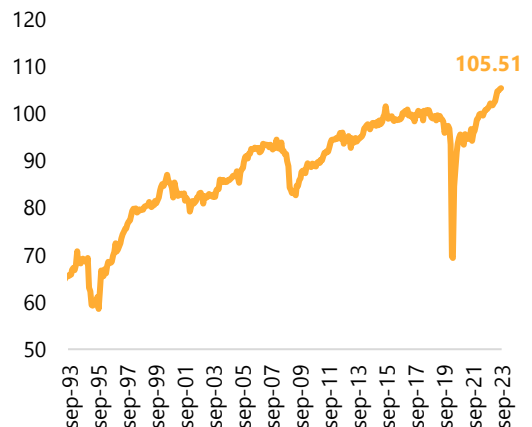
Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 2. Actividad Industrial, variación anual (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 3. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

mostró una fuerte desaceleración con respecto al crecimiento de junio, julio y agosto de 21.01%, 22.87% y 28.93% respectivamente. Al interior, todos los subsectores registraron crecimiento (Tabla 1).

Los servicios básicos mostraron un crecimiento anual de 7.22% (Figura 5), siendo la mayor tasa anual desde noviembre del 2017 (8.86%). Por su parte, las industrias manufactureras registraron un crecimiento anual de 1.21% (Figura 5), recuperándose de la caída de 1.12% del mes anterior. Al interior (Tabla 1), destaca que 15 de 21 subsectores registraron contracción anual.

Finalmente, en el sector de la minería se observó un crecimiento anual de 0.75% (Figura 5), desacelerándose desde 1.23% en agosto. Al interior (Tabla 1), solamente el subsector de extracción de petróleo y gas registró aumento (+2.93%).

Cifras acumuladas

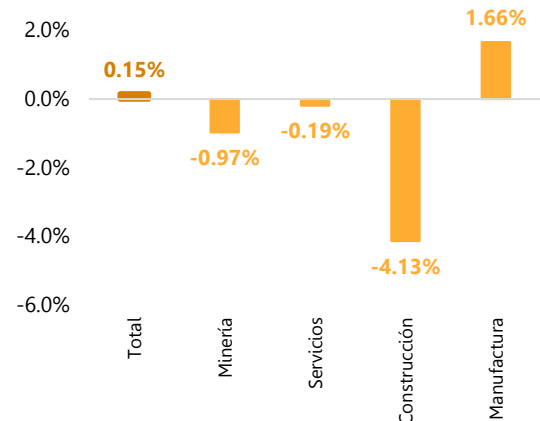
En los 9 meses del año (enero a septiembre del 2023), la actividad industrial acumula un crecimiento anual de 3.72%, inferior al crecimiento de 5.36% observado en el mismo periodo para 2022 (Figura 6). Al interior, la construcción y los servicios básicos son los que muestran el mejor desempeño, con crecimientos acumulados de 13.48% y 3.19%. Por su parte, las industrias manufactureras (1.56%) y la minería (2.40%) acumularon un crecimiento anual por debajo al crecimiento registrado en el mismo periodo del 2022 (6.50% y 4.62%, respectivamente).

Al interior de todos los subsectores (Figura 7), destaca que los 3 de mayor crecimiento acumulado fueron: 1) construcción de obras de ingeniería civil (+76.51%), 2) fabricación de equipo de transporte (+10.24%) y 3) servicios relacionados con la minería (+5.09%). Por el contrario, los de mayor retroceso acumulado: 1) industria de la madera (-11.31%), 2) fabricación de prensas de vestir (-10.91%) y 3) fabricación de insumos textiles y acabado de textiles (-10.56%).

Es importante mencionar que, la actividad industrial en México ha experimentado un notable impulso principalmente por el sector de la construcción, particularmente en obras de ingeniería civil asociadas a proyectos de la administración actual, como el Tren Maya, la refinería Dos Bocas y el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AIFA). Sin embargo, es importante señalar que la creciente participación del gobierno en estos proyectos puede plantear riesgos para el desempeño general de la actividad industrial a largo plazo.

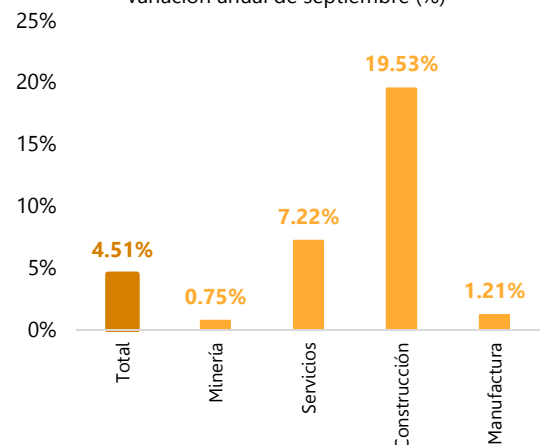
Existe la posibilidad que la inversión muestre un estancamiento en los próximos años debido al nivel de endeudamiento público para

Figura 4. Actividad industrial desagregado, variación mensual de septiembre (%)



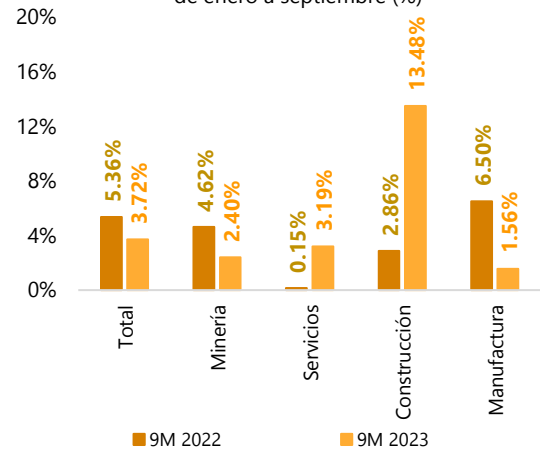
Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 5. Actividad industrial desagregado, variación anual de septiembre (%)



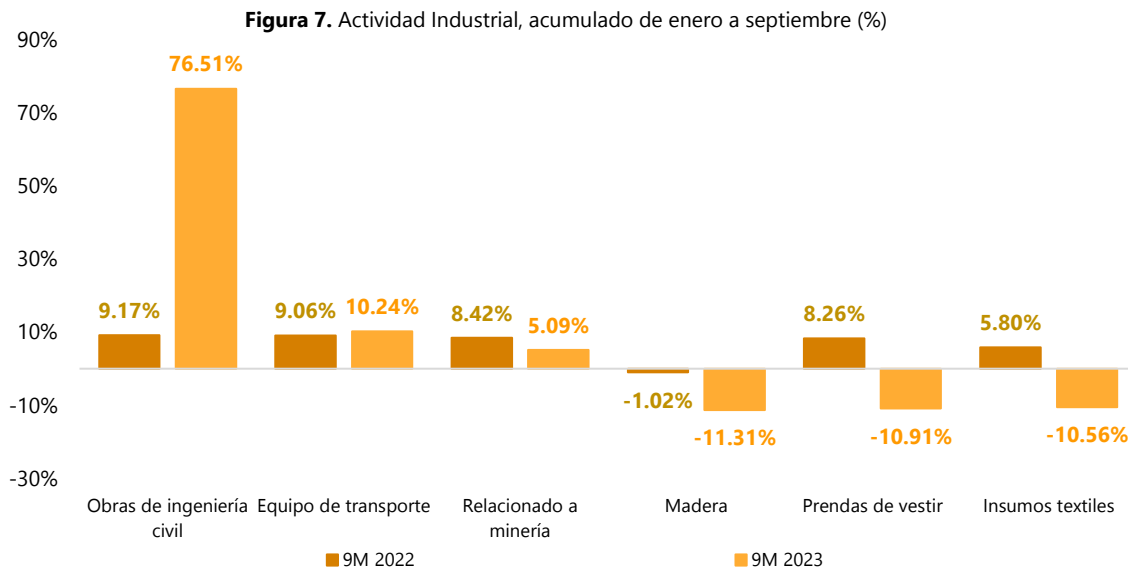
Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 6. Actividad Industrial, acumulado de enero a septiembre (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

2023 y lo propuesto para 2024, según el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación. Resulta poco viable que el gobierno mexicano pueda mantener estos elevados niveles de inversión en obras públicas más allá del 2024 sin comprometer su calidez crediticia y la sostenibilidad de las finanzas públicas.

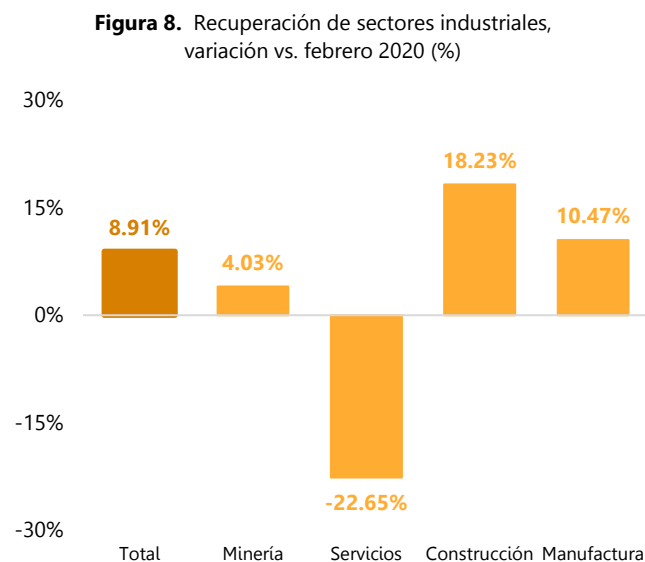


Fuente: GF Base con información de INEGI.

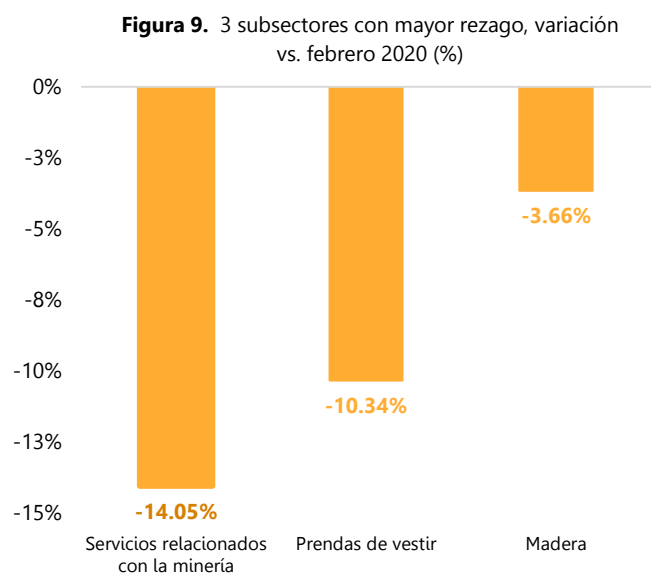
Recuperación tras pandemia por COVID-19

Respecto al nivel pre-pandemia (febrero del 2020), la actividad industrial muestra una recuperación de 8.91%, acumulando 22 meses consecutivos en expansión (Figura 8). Al interior, los sectores que muestran una recuperación respecto a su nivel pre-pandemia son: construcción (+18.23%), manufactura (+10.47%) y minería (+4.03%). Por el contrario, el sector de servicios básicos muestra un rezago de 22.65%. Destaca que es el único sector que no se ha ubicado por encima de su nivel pre-pandemia en ningún mes desde que comenzó la crisis por COVID-19.

Al interior de todos los subsectores (Figura 9), destaca que los 3 de mayor rezago fueron: 1) servicios relacionados con la minería (-14.05%), 2) fabricación de prendas de vestir (-10.34%) y 3) industria de la madera (-3.66%).



Fuente: GF Base con información de INEGI.



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Tabla 1. Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), septiembre 2023.

Concepto	Var. % mensual	Var. % anual	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs. máxima	Var. % vs. máximo
Total	0.15%	4.51%	8.91%	sep.-23	0.00%
Minería	-0.97%	0.75%	4.03%	dic.-05	-27.08%
Extracción de petróleo y gas	-0.70%	2.93%	6.77%	dic.-05	-42.99%
Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	-0.71%	-3.79%	3.89%	dic.-22	-4.63%
Servicios relacionados con la minería	-3.52%	-0.34%	-14.05%	jun.-10	-32.77%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (servicios básicos)	-0.19%	7.22%	-22.65%	jul.-18	-26.69%
Construcción	-4.13%	19.53%	18.23%	ago.-23	-4.13%
Edificación	3.25%	11.93%	7.26%	nov.-16	-9.58%
Construcción de obras de ingeniería civil	-24.81%	68.72%	86.71%	ago.-23	-24.81%
Trabajos especializados para la construcción	-4.05%	3.25%	6.20%	dic.-22	-6.37%
Industrias manufactureras	1.66%	1.21%	10.47%	sep.-23	0.00%
Industria alimentaria	0.84%	-2.81%	5.05%	ago.-21	-5.28%
Industria de las bebidas y del tabaco	5.72%	-2.57%	9.72%	jul.-22	-5.41%
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	3.93%	-2.11%	-3.43%	may.-00	-39.23%
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	4.40%	-0.49%	-2.71%	ago.-00	-21.67%
Fabricación de prendas de vestir	0.26%	-7.14%	-10.34%	jun.-01	-33.18%
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	0.44%	-2.47%	1.40%	oct.-93	-41.26%
Industria de la madera	0.84%	-4.04%	-3.66%	mar.-94	-36.34%
Industria del papel	-0.15%	-6.70%	2.99%	jul.-22	-7.79%
Impresión e industrias conexas	-0.71%	-1.10%	21.77%	jun.-12	-6.97%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-6.81%	-3.29%	62.76%	jun.-04	-46.58%
Industria química	0.57%	-0.93%	-1.08%	sep.-08	-16.73%
Industria del plástico y del hule	-0.05%	-5.63%	8.69%	dic.-22	-5.87%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	1.22%	-3.58%	3.97%	ene.-23	-5.60%
Industrias metálicas básicas	1.23%	3.52%	11.44%	oct.-07	-11.51%
Fabricación de productos metálicos	2.67%	10.28%	29.48%	sep.-23	0.00%
Fabricación de maquinaria y equipo	2.24%	2.75%	11.47%	ene.-23	-1.83%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	0.22%	-0.63%	12.53%	jul.-00	-29.75%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	-0.15%	0.70%	22.54%	jul.-06	-39.07%
Fabricación de equipo de transporte	6.62%	9.71%	10.17%	sep.-23	0.00%
Fabricación de muebles, colchones y persianas	-1.10%	-10.76%	0.50%	dic.-11	-32.03%
Otras industrias manufactureras	2.95%	3.20%	14.13%	ene.-23	-2.55%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com

Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero
pdigiusto@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero 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.