

## Indicador Mensual de la Actividad Industrial, enero 2024

Próxima publicación: 11 de abril

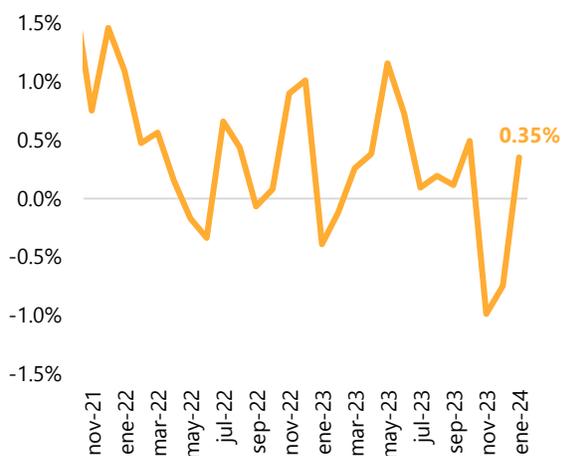
En enero, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) mostró un crecimiento de 0.35% mensual (Figura 1), después de 2 meses consecutivos de retroceso, donde sumó una disminución de 1.73% en dicho periodo, según cifras ajustadas por estacionalidad. Con esto, la actividad industrial se situó 7.38% por encima del nivel pre-pandemia (febrero del 2020).

El crecimiento de enero se debió principalmente al avance de 2.22% mensual en el sector construcción (Figura 2 y Tabla 1), que en noviembre y diciembre registró caídas de 2.67% y 0.47%, respectivamente. Al interior (Tabla 1), destacan los crecimientos mensuales de edificación (3.27%) y construcción de obras de ingeniería civil (0.69%) y la caída de los trabajos especializados para la construcción (-0.52%). La actividad industrial en México también se vio favorecida por el ligero incremento mensual de 0.23% en las industrias manufactureras (Figura 2), que rompieron una racha de 3 meses consecutivos de retroceso donde acumularon una disminución de 2.30% en dicho periodo. Esto se debió principalmente a los avances mensuales de 6.40% en la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón, de 3.84% en la fabricación de productos a base de minerales no metálicos (el mayor desde marzo del 2021), y de 2.91% en las industrias metálicas básicas (Tabla 1).

Por su parte, el avance de la actividad industrial estuvo limitado por contracciones (Figura 2) en el sector minero de 0.39% mensual y en el sector de servicios básicos de 0.79% (registrando el quinto mes de retroceso mensual y acumulando una caída de 3.04% en dicho periodo).

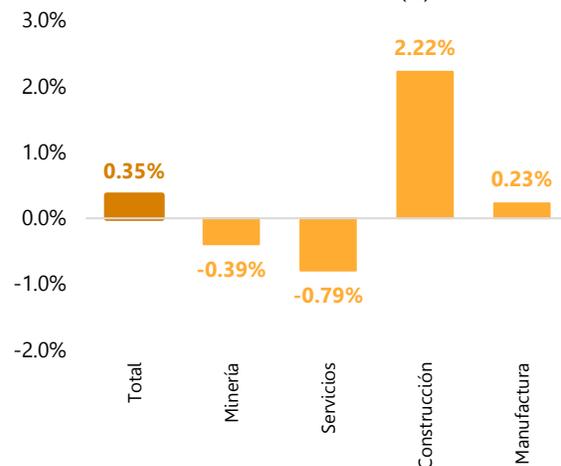
A tasa anual, la actividad industrial mostró un crecimiento de 1.91% (Figura 3), acelerándose desde el 1.16% registrado en diciembre, con lo que acumuló 35 meses consecutivos de avance. Cabe mencionar que, ignorando el crecimiento del mes anterior, se trata de la menor tasa anual desde noviembre del 2021 (0.96%).

**Figura 1.** Actividad Industrial, variación mensual (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

**Figura 2.** Actividad industrial desagregado, variación mensual de enero (%)

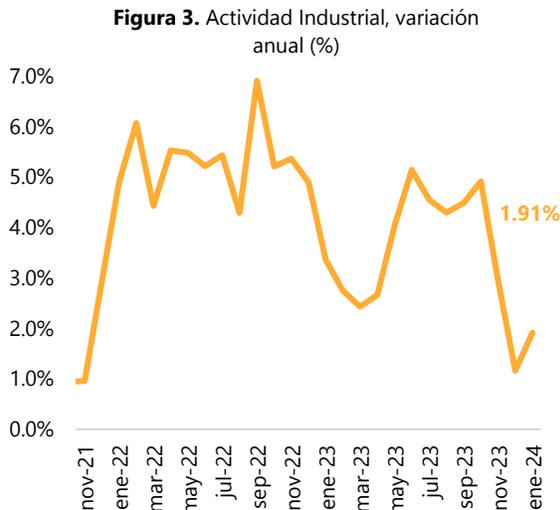


Fuente: GF Base con información de INEGI.

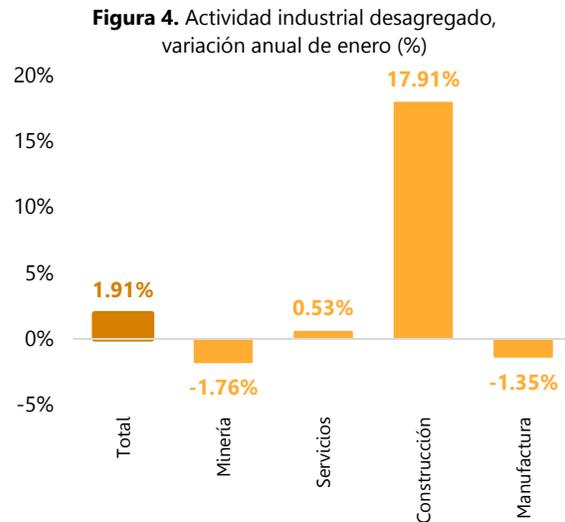
El sector de la minería y de las industrias manufactureras registraron contracciones anuales de 1.76% y 1.35%, respectivamente (Figura 4). La caída anual de la manufactura estuvo liderada por los subsectores de (Tabla 1): 1) curtido y acabado de cuero y piel (-14.95%), 2) fabricación de insumos textiles (-9.98%) y 3) industria de la madera (-9.40%). Por su parte, los servicios básicos mostraron un crecimiento anual de 0.53% (la menor tasa desde mayo del 2023), mientras que el sector de la construcción creció 17.91% (Figura 4), acelerándose del avance del mes

anterior de 15.70%. Es importante recordar que el sector de la construcción se ha visto favorecido por la inversión en obras públicas del gobierno actual.

Al interior de todos los sectores, los 5 subsectores que mostraron mayor crecimiento anual en enero fueron (Tabla 1): 1) construcción de obras de ingeniería civil (56.11%), 2) trabajos especializados para la construcción (11.60%), 3) fabricación de productos derivados del petróleo y carbón (11.51%), 4) edificación (10.78%) y 5) fabricación de equipo de computación (1.36%). Por el contrario, los 5 subsectores con mayor retroceso anual fueron (Tabla 1): 1) curtido y acabado de cuero y piel (-14.95%), 2) fabricación de insumos textiles (-9.98%), 3) industria de la madera (-9.40%), 4) industria del papel (-8.20%) y 5) fabricación de maquinaria y equipo (-8.11%).



Fuente: GF Base con información de INEGI.



Fuente: GF Base con información de INEGI.

### Expectativa de la actividad industrial 2024

Grupo Financiero BASE estima que la actividad industrial crezca alrededor del 3% en 2024. No obstante, existen varios factores de riesgo: 1) una desaceleración económica global derivada de las políticas monetarias restrictivas, 2) incertidumbre relacionada con las elecciones federales en México y en Estados Unidos y 3) la posibilidad de que no se materialice el gasto presupuestado para obras públicas. Se espera que la construcción, en específico de obras de ingeniería civil, siga impulsando el crecimiento de la actividad industrial durante los últimos meses de la administración federal, para después mostrar caídas significativas ante la falta de presupuesto para nuevas obras de infraestructura.

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**  
 Directora de Análisis Económico-Financiero  
[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)  
 Tel. 81512200 ext. 2231

**Jesús A. López Flores**  
 Subdirector de Análisis Económico-Financiero  
[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

**Paulina Di Giusto Fernández**  
 Analista Económico-Financiero  
[pdigiusto@bancobase.com](mailto: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.

**Tabla 1.** Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), enero 2024.

Concepto	Var. % mensual	Var. % anual	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs. máxima	Var. % vs. máximo
<b>Total</b>	<b>0.35%</b>	<b>1.91%</b>	<b>7.38%</b>	<b>oct.-23</b>	<b>-1.38%</b>
<b>Minería</b>	<b>-0.39%</b>	<b>-1.76%</b>	<b>4.41%</b>	<b>dic.-05</b>	<b>-26.82%</b>
Extracción de petróleo y gas	-1.21%	-2.35%	4.13%	dic.-05	-44.36%
Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	2.37%	-0.61%	6.54%	dic.-22	-2.58%
Servicios relacionados con la minería	-1.50%	1.14%	3.77%	jun.-10	-19.11%
<b>Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (servicios básicos)</b>	<b>-0.79%</b>	<b>0.53%</b>	<b>-25.13%</b>	<b>jul.-18</b>	<b>-28.88%</b>
<b>Construcción</b>	<b>2.22%</b>	<b>17.91%</b>	<b>22.80%</b>	<b>oct.-23</b>	<b>-0.98%</b>
Edificación	3.27%	10.78%	11.16%	nov.-16	-6.00%
Construcción de obras de ingeniería civil	0.69%	56.11%	95.14%	ago.-23	-16.50%
Trabajos especializados para la construcción	-0.52%	11.60%	14.34%	dic.-23	-0.52%
<b>Industrias manufactureras</b>	<b>0.23%</b>	<b>-1.35%</b>	<b>7.64%</b>	<b>dic.-22</b>	<b>-2.17%</b>
Industria alimentaria	-1.29%	-1.21%	2.42%	ago.-21	-7.42%
Industria de las bebidas y del tabaco	0.11%	-0.50%	9.41%	jul.-22	-5.59%
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	1.37%	-9.98%	-13.07%	may.-00	-45.12%
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	2.32%	-3.33%	-1.60%	ago.-00	-20.80%
Fabricación de prendas de vestir	2.79%	-3.92%	-12.48%	jun.-01	-34.91%
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	-1.27%	-14.95%	-9.32%	oct.-93	-47.43%
Industria de la madera	-0.93%	-9.40%	-7.60%	mar.-94	-38.89%
Industria del papel	-0.81%	-8.20%	-1.34%	jul.-22	-11.53%
Impresión e industrias conexas	-10.17%	-1.18%	18.20%	dic.-23	-10.17%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	6.40%	11.51%	94.27%	jun.-04	-36.30%
Industria química	2.37%	1.14%	1.38%	sep.-08	-14.61%
Industria del plástico y del hule	-1.37%	-3.32%	7.97%	jul.-22	-6.46%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	3.84%	-4.47%	4.33%	oct.-22	-5.74%
Industrias metálicas básicas	2.91%	-1.50%	9.68%	oct.-07	-12.90%
Fabricación de productos metálicos	-1.68%	-4.07%	15.50%	sep.-23	-10.41%
Fabricación de maquinaria y equipo	-0.61%	-8.11%	6.55%	ene.-23	-8.11%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	-1.18%	1.36%	15.43%	jul.-00	-28.12%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	-2.56%	-5.56%	18.90%	jul.-06	-40.79%
Fabricación de equipo de transporte	0.76%	-1.75%	-2.56%	sep.-23	-8.83%
Fabricación de muebles, colchones y persianas	0.61%	-1.13%	3.56%	dic.-11	-30.00%
Otras industrias manufactureras	-3.31%	1.29%	17.96%	dic.-23	-3.31%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.