

Indicador Mensual de la Actividad Industrial, mayo 2024

Próxima publicación: 9 de agosto

Actividad industrial, variación anual y acumulado

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), correspondiente al mes de mayo, registró un crecimiento anual de 0.55%, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, desacelerándose respecto a los meses de marzo y abril que creció 2.02% y 0.76% respectivamente (Figura 1 y Tabla 1).

Cabe recordar que el IMAI abarca la producción de cuatro sectores clave para la economía mexicana. Estos sectores son: 1) minería, que incluye la extracción de minerales, petróleo y gas y servicios relacionados con la minería, 2) servicios básicos (generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final), 3) construcción, que incluye la edificación, obras de ingeniería civil y trabajos especializados, y 4) industrias manufactureras, responsables de la transformación de materias primas en bienes y artículos terminados.

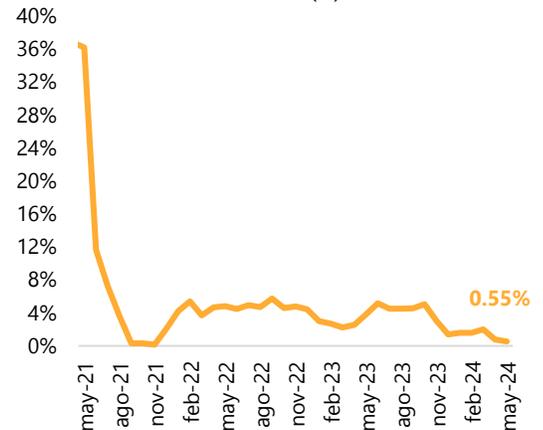
En mayo, destaca el mal desempeño de la minería, las industrias manufactureras y la desaceleración en el sector de la construcción. La producción minera se contrajo 2.48% anual, acumulando siete meses consecutivos de caídas (Figura 2 y Tabla 1). Las industrias manufactureras cayeron 1.79% anual, sumando dos meses consecutivos de caídas (Figura 2 y Tabla 1). Por su parte, la construcción creció 9.36% anual, siendo la menor tasa de crecimiento desde abril del 2023 (Figura 2 y Tabla 1).

Lo anterior es relevante, pues el crecimiento de la inversión en equipo de transporte importado y en construcción fue el principal impulsor del crecimiento en el 2023. Por su parte, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (servicios básicos) creció 4.83% (Figura 2), acumulando 12 meses consecutivos de crecimiento, siendo la mayor tasa anual desde noviembre del 2023.

Al interior de todos los sectores (Tabla 1), los 3 subsectores que mostraron mayor retroceso anual en mayo fueron: 1) servicios relacionados con la minería (-13.59%), 2) fabricación de muebles, colchones y persianas (-11.16%) y 3) curtido y acabado de cuero y piel... (-10.16%). Por el contrario, los 3 subsectores con mayor crecimiento anual fueron (Tabla 1): 1) minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas (12.23%), 2) edificación (12.21%) y 3) oras industrias manufactureras (9.21%).

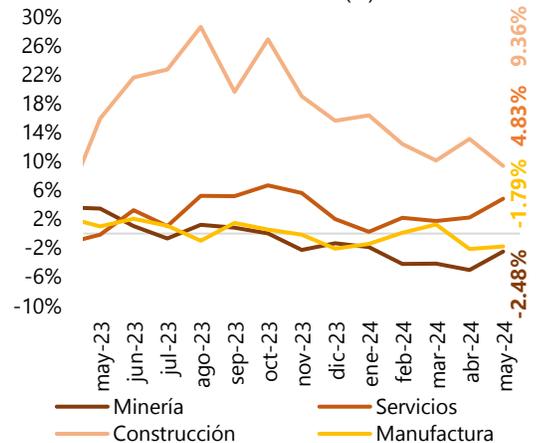
En los primeros cinco meses del año, la actividad industrial en México acumuló un crecimiento anual de 1.30% respecto al mismo periodo del 2023, siendo el menor incremento para un

Figura 1. Actividad Industrial, variación anual (%)



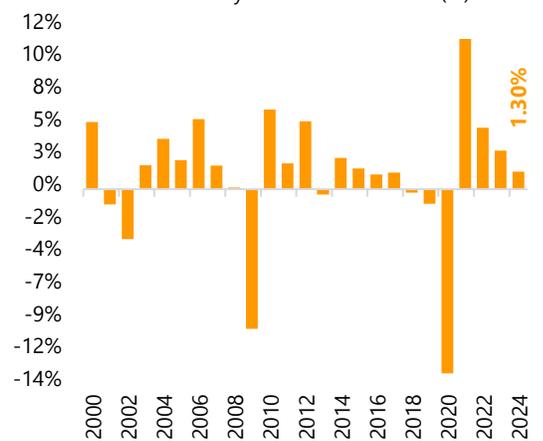
Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 2. Sectores de Actividad Industrial, variación anual (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Figura 3. Actividad Industrial, acumulado de enero a mayo en diferentes años (%)



Fuente: GF Base con información de

periodo igual desde mayo del 2020 (Figura 3). Excluyendo 2020, año de la pandemia por COVID-19, el crecimiento acumulado del 2024 es el más bajo desde 2019, cuando la actividad industrial se contrajo 1.07%.

En 2021, 2022 y 2023, los crecimientos acumulados en los primeros cinco meses del año fueron de 11.10%, 4.55% y 2.86%, respectivamente, por lo que se observa una clara pérdida de dinamismo en el crecimiento acumulado de la actividad industrial (Figura 3). Al interior, la minería y la manufactura registran contracciones acumuladas de 3.56% y 0.81%, respectivamente (Figura 4).

Actividad industrial, variación mensual

A tasa mensual, la actividad industrial mostró un crecimiento de 0.67% en mayo tras la caída de 0.41% en abril (Figura 5). Al interior, todos los componentes registraron incremento mensual (Figura 6):

1. Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (servicios básicos) con 3.46%, siendo la mayor tasa desde diciembre del 2021.
2. Construcción con 2.48%, el mayor crecimiento desde octubre del 2023.
3. Minería con 2.05%, la mayor tasa mensual desde marzo del 2022.
4. Industrias manufactureras con un crecimiento mínimo de 0.01%, tras el retroceso de 1.37% en abril.

Al interior de todos los sectores (Tabla 1), destacó el crecimiento mensual de: 1) minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas (+9.10%), 2) edificación (+5.17%) y 3) otras industrias manufactureras (+4.83%). Mientras que los de menor crecimiento (Tabla 1): 1) construcción de obras de ingeniería civil (-4.20%), 2) servicios relacionados con la minería (-3.40%) y 3) fabricación de productos derivados del petróleo y carbón (-2.88%).

Actividad industrial, trimestral (supuesto) y expectativa

Si bien todavía no se cuenta con información suficiente para conocer el dato al segundo trimestre del 2024 para la actividad industrial en México, si se asume que en junio no haya crecimiento, se estaría observando un aumento trimestral de 0.36% en el segundo trimestre del 2024. Este crecimiento sería el primer avance después de dos trimestres consecutivos de contracciones pues cabe recordar que en el cuarto trimestre del 2023 y en el primer trimestre del 2024, la actividad industrial se contrajo 0.35% y 0.63%, respectivamente. De cumplirse este repunte, pudiera ser el inicio de una estabilización para la actividad industrial tras un periodo de caídas.

Figura 4. Actividad Industrial, acumulado de enero a mayo en 2022, 2023 y 2024 (%)

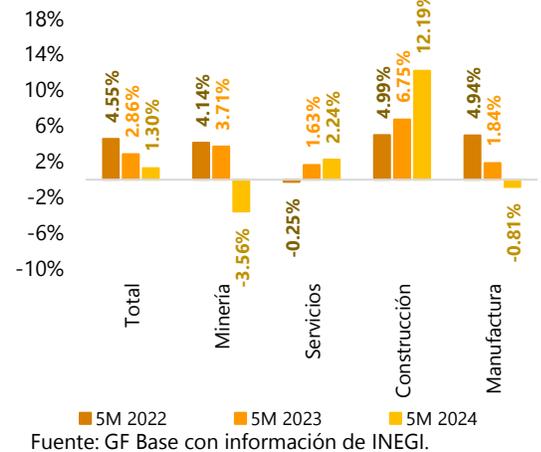


Figura 5. Actividad Industrial, variación mensual (%)

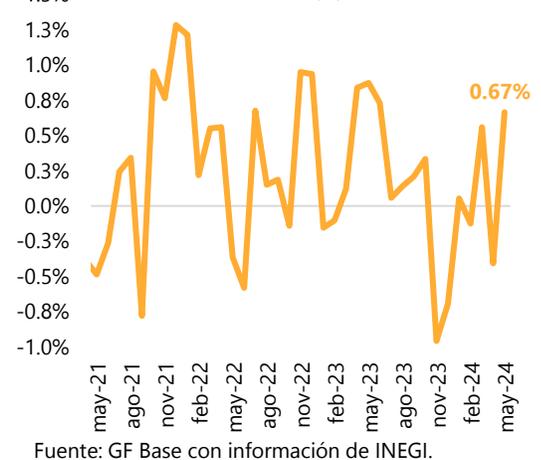
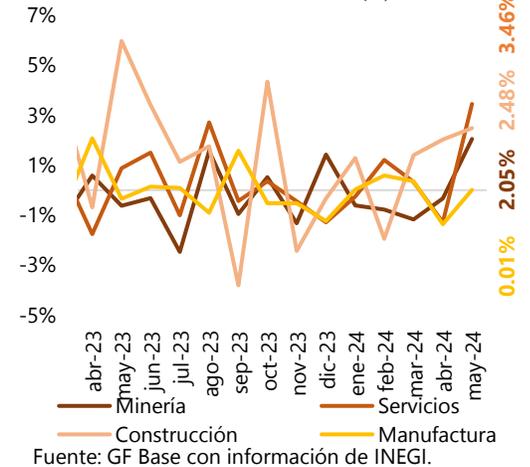


Figura 6. Sectores de Actividad Industrial, variación mensual (%)



Al interior, resulta preocupante principalmente el desempeño de la manufactura, pues asumiendo que en junio muestre un crecimiento mensual nulo (0.0%), la producción manufacturera mostraría una contracción de 0.94% en el segundo trimestre, con lo que sumaría cuatro trimestres consecutivos de caídas. El desempeño de la minería también es preocupante. Asumiendo un crecimiento mensual nulo (0.0%), la minería registraría una contracción de 0.02%, que a pesar de no ser tan profunda como en trimestres anteriores, sería el quinto trimestre consecutivo de disminución.

Grupo Financiero BASE estima un crecimiento de alrededor del 3% para la actividad industrial en 2024, impulsado principalmente por el sector construcción. Sin embargo, este sector continúa mostrando señales de desaceleración. Los riesgos para un desempeño negativo para la actividad industrial incluyen 1) posible no materialización del gasto presupuestado en el Paquete Económico para obras públicas, 2) la incertidumbre generada por las próximas elecciones en Estados Unidos y 3) la incertidumbre en cuanto a la relación entre el gobierno entrante de Claudia Sheinbaum y el sector privado en México. Si el gasto en obras públicas no se materializa o no es sostenible a largo plazo, el crecimiento proyectado podría no alcanzarse. La incertidumbre electoral en Estados Unidos podría afectar la inversión y la demanda de exportaciones mexicanas. Además, una relación inestable entre el nuevo gobierno y el sector privado podría generar desconfianza y desalentar la inversión.

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.

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

| Concepto | Var. % mensual | Var. % anual | Var. % vs. Feb 2020 | Mes de obs. máxima | Var. % vs. máximo |
|--|----------------|---------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| Total | 0.67% | 0.55% | 7.40% | ago.-23 | -0.92% |
| Minería | 2.05% | -2.48% | 3.11% | oct.-05 | -28.53% |
| Extracción de petróleo y gas | -0.13% | -7.38% | 0.09% | oct.-05 | -46.51% |
| Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas | 9.10% | 12.23% | 15.77% | mar.-24 | 0.00% |
| Servicios relacionados con la minería | -3.40% | -13.59% | -14.22% | abr.-10 | -33.19% |
| Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final (servicios básicos) | 3.46% | 4.83% | -23.26% | sep.-17 | -26.37% |
| Construcción | 2.48% | 9.36% | 25.87% | mar.-24 | 0.00% |
| Edificación | 5.17% | 12.21% | 15.63% | sep.-16 | -2.30% |
| Construcción de obras de ingeniería civil | -4.20% | 3.25% | 97.33% | jun.-23 | -16.27% |
| Trabajos especializados para la construcción | 0.00% | 0.75% | 5.71% | sep.-23 | -7.34% |
| Industrias manufactureras | 0.01% | -1.79% | 6.53% | jul.-23 | -2.66% |
| Industria alimentaria | 0.90% | 0.66% | 3.72% | mar.-22 | -3.02% |
| Industria de las bebidas y del tabaco | 2.93% | 3.21% | 7.38% | may.-22 | -4.78% |
| Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles | -0.03% | -7.59% | -13.26% | mar.-00 | -42.56% |
| Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir | -0.72% | -8.55% | -5.04% | jun.-00 | -16.59% |
| Fabricación de prendas de vestir | 1.49% | -8.34% | -26.56% | abr.-01 | -38.68% |
| Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos | 4.24% | -10.16% | -12.22% | ago.-93 | -41.50% |
| Industria de la madera | 0.97% | -2.86% | -12.74% | ene.-94 | -39.33% |
| Industria del papel | 0.34% | -3.47% | 0.92% | may.-22 | -9.36% |
| Impresión e industrias conexas | 1.56% | -5.37% | 0.47% | abr.-12 | -15.12% |
| Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón | -2.88% | 3.25% | 72.83% | abr.-04 | -43.55% |
| Industria química | 0.89% | 1.61% | 2.89% | jul.-08 | -13.99% |
| Industria del plástico y del hule | 3.53% | 0.11% | 8.43% | may.-22 | -3.26% |
| Fabricación de productos a base de minerales no metálicos | 0.50% | -2.65% | -1.29% | ene.-21 | -7.01% |
| Industrias metálicas básicas | -1.00% | -2.89% | 2.94% | ago.-07 | -16.50% |
| Fabricación de productos metálicos | 1.25% | -3.00% | 3.48% | oct.-16 | -18.27% |
| Fabricación de maquinaria y equipo | -1.28% | -4.50% | 8.65% | nov.-22 | -8.37% |
| Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos | -1.69% | -2.29% | 12.69% | may.-00 | -31.80% |
| Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica | 0.84% | -0.54% | 20.62% | may.-06 | -38.02% |
| Fabricación de equipo de transporte | 0.74% | -5.15% | 2.44% | jul.-23 | -7.27% |
| Fabricación de muebles, colchones y persianas | -1.30% | -11.16% | -12.75% | oct.-11 | -33.70% |
| Otras industrias manufactureras | 4.83% | 9.21% | 18.96% | ene.-24 | -0.47% |

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.