

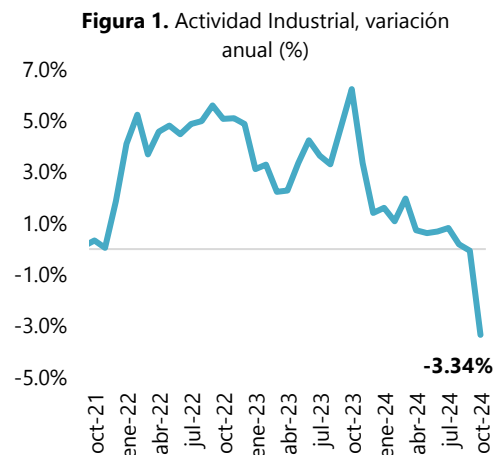
## Indicador Mensual de la Actividad Industrial, octubre 2024

Próxima publicación: 10 de enero

### 1. Resumen y expectativa

En octubre, la actividad industrial en México mostró un desempeño negativo pues, tanto a tasa mensual como anual se contrajo. La caída de la actividad industrial en octubre es consistente con la desaceleración económica observada en México y se suma a las caídas de las ventas minoristas y la baja creación de empleo formal. Cabe recordar que el indicador abarca cuatro sectores industriales: 1) minería, 2) generación de energía eléctrica, agua y gas (servicios básicos), 3) industria manufacturera y 4) construcción.

A tasa mensual, se observó una caída de 1.18%, la mayor contracción desde noviembre del 2023, mientras que, a tasa anual, registró una contracción de 3.34%, la mayor desde septiembre del 2020 (Figura 1). Esto muestra que la debilidad en el sector industrial continúa, pues hasta septiembre, se habían acumulado 42 meses consecutivos de crecimiento anual.



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Una parte significativa del crecimiento del año pasado se debió al aumento en la inversión pública destinada a completar las obras de infraestructura de la administración de López Obrador. En 2024, la disminución de este gasto ha generado un efecto de base de comparación, provocando algunas de las caídas actuales. Particularmente, destaca que el sector construcción registró una contracción anual de 8.92% en octubre, la mayor caída desde diciembre del 2020. Este comportamiento también evidencia la alta dependencia del sector industrial en el gasto público, en un contexto donde la inversión privada muestra menor dinamismo.

Hacia adelante, la actividad industrial en México enfrenta varios desafíos:

#### 1. Desaceleración de la actividad industrial de Estados Unidos:

En octubre, la producción industrial de Estados Unidos cayó 0.26% respecto al mes previo y se contrajo 0.29% anual, cayendo por cuarto mes consecutivo, algo que no se veía desde agosto a noviembre del 2023.

#### 2. Paquete Económico 2025

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) destacó una estimación muy optimista para el 2025, con un crecimiento puntual del PIB de 2.3%, lo que implicaría una aceleración del crecimiento económico en el primer año del gobierno de Sheinabum, algo históricamente inusual y que además es inconsistente con el esfuerzo de reducir el déficit fiscal a través de un menor gasto corriente y gasto en infraestructura, como se plantea en el presupuesto.

El optimismo en las proyecciones de crecimiento económico podría traducirse en ingresos menores a lo esperado, lo que pudiera derivar en recortes adicionales al gasto en inversión pública, afectando al sector construcción (o prolongar su deterioro) y otros sectores industriales dependientes de la infraestructura.

#### 3. Cautela por las reformas aprobadas y ajustes de calificadoras

- Las reformas aprobadas este año han generado preocupación e incertidumbre entre los inversionistas privados. Cabe recordar que Moody's señaló que estas reformas podrían frenar la inversión privada y el nearshoring, reduciendo la confianza empresarial. Asimismo, cabe recordar que, en noviembre, HR Ratings mantuvo la calificación crediticia de México en BBB+ pero ajustó la perspectiva de estable a negativa, sumándose a lo hecho por Moody's.
- 4. Tasa de interés en México en niveles todavía restrictivos.**

La tasa de interés se mantiene todavía en niveles elevados. Se prevé que el Banco de México realice un recorte de 25 puntos base en su próxima decisión de política monetaria, para cerrar el año en 10.00%. Para 2025 se estima que Banco de México recortará la tasa de interés hasta 8.5%.
  - 5. La relación entre el gobierno de Claudia Sheinbaum y el sector privado.**
  - 6. Segundo mandato de Trump como presidente de Estados Unidos**

La posible revisión del T-MEC en 2026 bajo la administración de Donald Trump, que podría resultar en mayores barreras comerciales o sanciones para México.

Bajo este contexto, **Grupo Financiero BASE ajusta su expectativa de crecimiento de la actividad industrial** de 1% a 0.3% en 2024, y para el 2025, estima un crecimiento cercano al 0.7%.

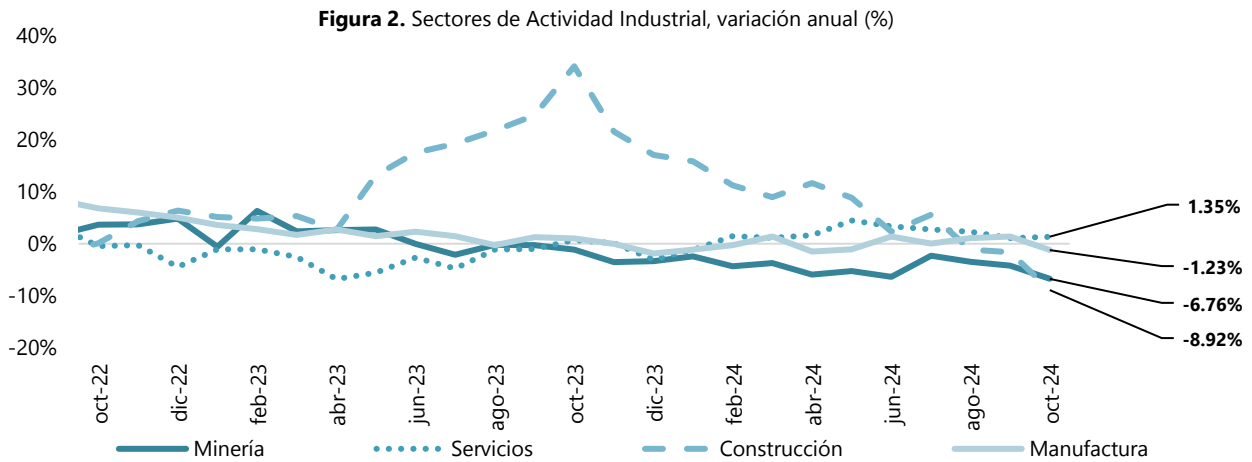
## 2. Actividad industrial, variación anual

En octubre, la actividad industrial en México registró una fuerte contracción anual de 3.34% (Figura 1), la mayor caída desde septiembre del 2020 (-4.37%), siendo además el segundo mes consecutivo de retroceso. Este comportamiento contrasta con el dinamismo previo del sector, que había acumulado 42 meses consecutivos de crecimiento hasta septiembre.

La desaceleración de la actividad industrial comenzó a observarse hacia finales del 2023, cuando el ritmo de crecimiento anual comenzó a moderarse, pasando de un crecimiento de 6.23% en octubre del 2023 hasta llegar a la contracción de 0.07% registrada en septiembre de este año. Cabe recordar que, una parte significativa del crecimiento observado en 2023 estuvo impulsado por el aumento en la inversión pública destinada a completar las obras de infraestructura emblemáticas de la administración de López Obrador, como el Tren Maya, el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles y la Refinería Dos Bocas. Sin embargo, en 2024, la disminución del gasto en infraestructura pública ha generado un efecto de base de comparación, provocando que en los últimos meses se observen caídas en su tasa anual. Lo anterior también refleja la dependencia del sector industrial en la inversión pública como motor de crecimiento, especialmente en un contexto de menor dinamismo en la inversión privada.

Al interior, el desempeño anual de la mayoría de los sectores mostró resultados negativos, con excepción de los **servicios básicos** que crecieron 1.35% (Figura 2):

1. La producción en el **sector de la construcción** registró un retroceso anual de 8.92%, sumando tres meses seguidos de contracciones, siendo además la mayor caída desde diciembre del 2020 (-10.07%).
2. La producción del **sector minero** se contrajo 6.76% anual, siendo la mayor contracción desde mayo del 2019 (-10.49%), acumulando 17 meses consecutivos de caídas anuales.
3. La producción del **sector manufacturero** cayó 1.23% anual, después de 4 meses consecutivos de crecimiento. Con esto, se registró la mayor contracción desde abril (-1.49%).



Fuente: GF Base con información de INEGI.

### 3. Actividad industrial, cifras acumuladas

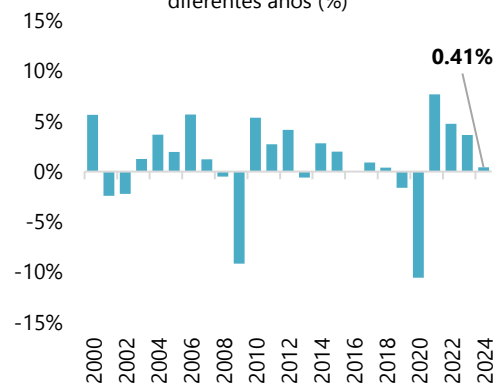
Finalmente, en el acumulado de los primeros 10 meses del año, la actividad industrial en México acumula un crecimiento anual de 0.41% respecto al mismo periodo del 2023, de acuerdo con cifras desestacionalizadas. Se trata del menor crecimiento acumulado para un periodo igual desde el 2020, cuando la actividad industrial mostró un retroceso acumulado de 10.55% en los primeros 10 meses de ese año debido al impacto de la pandemia (Figura 3). La caída de la actividad industrial en octubre es consistente con la desaceleración económica observada en México y se suma a las caídas de las ventas minoristas y la baja creación de empleo formal.

### 4. Actividad industrial, variación mensual

A tasa mensual, la actividad industrial continuó su desempeño negativo al caer 1.18% mensual (Figura 4), la mayor caída desde noviembre del 2023 (-2.25%), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad.

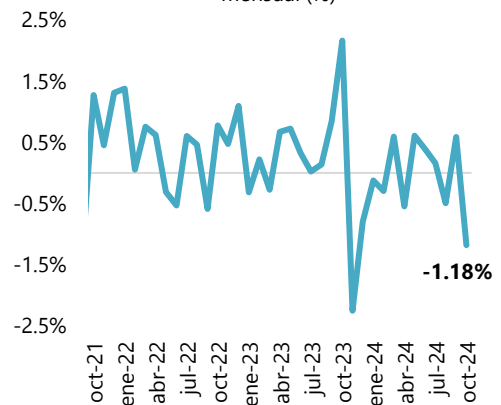
Esta contracción se debió principalmente al sector manufacturero que se contrajo 1.91% (Figura 5), la mayor caída desde febrero del 2021 (-2.72%), y también al sector minero que se contrajo 1.86%, la mayor disminución desde julio del 2023 (-3.48%). Por su parte, en la construcción se observó un crecimiento de 0.52%, siendo el segundo mes consecutivo de avance, mientras que en el sector de servicios básicos (generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, agua y gas), se registró un crecimiento de 0.36%, avanzando ligeramente tras la caída de septiembre (Figura 5).

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



Fuente: GF Base con información de INEGI.

**Figura 4. Actividad Industrial, variación mensual (%)**



Fuente: GF Base con información de INEGI.

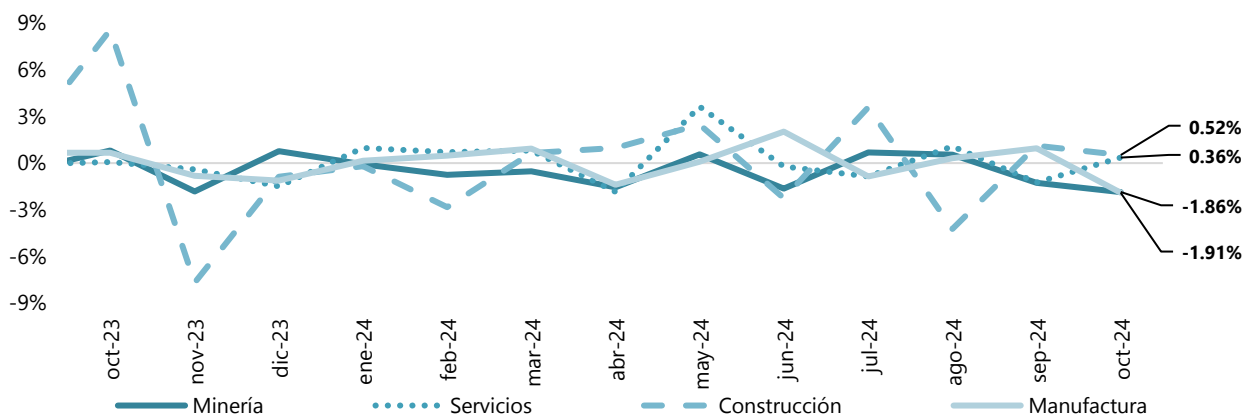
Al interior de todos los sectores (Tabla 1), los mayores retrocesos a tasa mensual se observaron en los siguientes subsectores:

1. Servicios relacionados con la minería (-15.79%), la mayor contracción mensual desde noviembre del 2023 (-22.34%) y el segundo mes seguido de retroceso.
2. Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (-5.30%), que cayó tras el crecimiento de septiembre.
3. Fabricación de equipo de transporte (-4.33%), disminuyendo después de dos meses consecutivos de avance y la mayor caída mensual desde diciembre del 2023 (-4.93%).

No obstante, hay algunos subsectores que, contrario a la desaceleración general observada en la actividad industrial, tuvieron un buen desempeño en octubre. Entre ellos destacan:

1. Industrias metálicas básicas (+3.14%), acelerándose desde septiembre y registrando el mayor crecimiento desde julio (+5.99%).
2. Edificación (+1.00%), su segundo mes consecutivo de avance.
3. Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (+0.75%), también su segundo mes seguido de crecimiento.

**Figura 5.** Sectores de Actividad Industrial, variación mensual (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

### Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

Tel. 81512200 ext. 223

### Jesús Anacarsis 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 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.

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

Actividad Industrial, octubre 2024	M/M	A/A	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs. máxima	Var. % vs. max.
<b>Total</b>	<b>-1.18%</b>	<b>-3.34%</b>	<b>6.54%</b>	<b>ago-23</b>	<b>-3.34%</b>
<b>Minería</b>	<b>-1.86%</b>	<b>-6.76%</b>	<b>-3.95%</b>	<b>oct-05</b>	<b>-33.39%</b>
Extracción de petróleo y gas	-0.93%	-6.89%	-2.29%	oct-05	-47.76%
Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	-1.27%	2.08%	0.96%	jul-16	-7.82%
Servicios relacionados con la minería	-15.79%	-38.22%	-35.69%	abr-10	-50.65%
<b>Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (servicios básicos)</b>	<b>0.36%</b>	<b>1.35%</b>	<b>-27.58%</b>	<b>sep-17</b>	<b>-31.05%</b>
<b>Construcción</b>	<b>0.52%</b>	<b>-8.92%</b>	<b>20.43%</b>	<b>ago-23</b>	<b>-99.76%</b>
Edificación	1.00%	0.03%	19.23%	ago-24	0.00%
Construcción de obras de ingeniería civil	-1.56%	-32.53%	43.01%	ago-23	-32.53%
Trabajos especializados para la construcción	0.06%	-11.15%	6.04%	sep-23	-11.54%
<b>Industrias manufactureras</b>	<b>-1.91%</b>	<b>-1.23%</b>	<b>8.29%</b>	<b>jul-24</b>	<b>-1.91%</b>
Industria alimentaria	-1.09%	-1.19%	4.68%	mar-22	-2.05%
Industria de las bebidas y del tabaco	-1.40%	-1.01%	5.55%	may-22	-7.23%
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-3.44%	-6.31%	-13.17%	mar-00	-42.61%
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	-2.24%	-8.04%	-9.19%	jun-00	-20.44%
Fabricación de prendas de vestir	-2.84%	-11.48%	-24.71%	abr-01	-37.17%
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	-0.42%	-12.63%	-15.10%	ago-93	-43.50%
Industria de la madera	-0.51%	-3.45%	-10.82%	ene-94	-37.86%
Industria del papel	-0.73%	-0.79%	0.21%	may-22	-10.02%
Impresión e industrias conexas	-1.00%	-4.90%	0.27%	abr-12	-15.08%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-5.30%	28.12%	84.90%	abr-04	-39.55%
Industria química	-1.16%	-1.39%	2.21%	jul-08	-14.15%
Industria del plástico y del hule	-1.15%	0.41%	7.42%	may-22	-3.95%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-2.19%	-1.08%	-1.46%	ago-22	-7.37%
Industrias metálicas básicas	3.14%	1.39%	5.80%	ago-07	-14.33%
Fabricación de productos metálicos	-3.47%	-6.08%	7.44%	oct-16	-15.17%
Fabricación de maquinaria y equipo	-2.45%	-9.07%	6.46%	nov-22	-11.47%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	-1.48%	-3.44%	11.41%	may-00	-32.56%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	0.75%	2.97%	26.75%	may-06	-34.65%
Fabricación de equipo de transporte	-4.33%	-3.84%	6.42%	jul-24	-4.33%
Fabricación de muebles, colchones y persianas	-1.12%	-5.88%	-13.55%	oct-11	-34.27%
Otras industrias manufactureras	-1.18%	10.01%	17.99%	abr-24	-4.34%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.