

Indicador Mensual de la Actividad Industrial, noviembre 2024

Próxima publicación: 11 de febrero

1. Resumen y expectativa

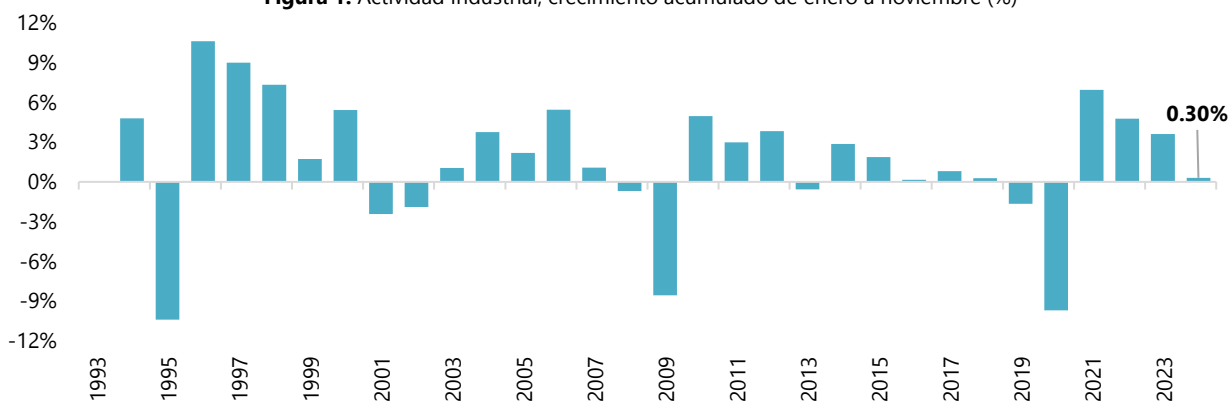
La actividad industrial en México registró un crecimiento mensual de 0.14%, después de contraerse 1.12% en octubre. Este crecimiento se debió a los sectores de servicios básicos, manufactura y minería. A pesar de esto, a tasa anual el IMAI registró se contrajo 0.88%, cayendo por tercer mes consecutivo (-0.07% en septiembre y -3.24% en octubre). Al interior, el desempeño anual de la minería y de la construcción fueron negativos, mientras que los sectores de servicios básicos y manufacturero mostraron crecimiento.

De enero a noviembre, la actividad industrial en México acumula un crecimiento anual de 0.30% respecto al mismo periodo del 2023, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad (Figura 1). Se trata del menor crecimiento para un periodo igual desde el 2020 (-9.71%), cuando la actividad industrial se contrajo por el impacto de la pandemia.

La caída de la actividad industrial a tasa anual en noviembre es consistente con la desaceleración económica observada en México y con el deterioro de la inversión, principalmente del sector construcción.

Hacia adelante, la actividad industrial en México sigue enfrentando desafíos. Entre ellos destacan: 1) la desaceleración económica del país, 2) la desaceleración de la producción industrial en Estados Unidos, 3) la posibilidad de menores ingresos fiscales si las proyecciones optimistas del Paquete Económico 2025 no se cumplen, limitando la inversión en infraestructura y afectando particularmente al sector construcción, 4) las reformas que ya fueron aprobadas así como las que están en revisión, pues generan incertidumbre sobre la democracia, seguridad y estabilidad económica en México, 5) tasa de interés aún en niveles restrictivos, 6) segundo mandato de Donald Trump y el riesgo de que imponga aranceles a las importaciones y 7) la posible revisión del T-MEC bajo el mandato de Trump. **Grupo Financiero BASE mantiene su expectativa de crecimiento de la actividad industrial alrededor de 0.3%** en 2024, y para el 2025, estima un crecimiento cercano al 0.7%.

Figura 1. Actividad Industrial, crecimiento acumulado de enero a noviembre (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

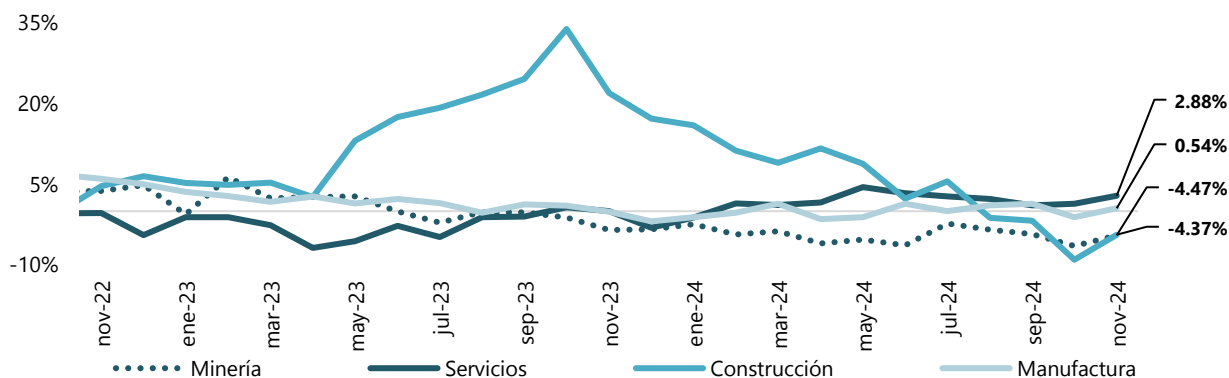
2. Actividad industrial, variación anual

A tasa anual, el IMAI registró una contracción de 0.88%, cayendo por tercer mes consecutivo (-0.07% en septiembre y -3.24% en octubre). La desaceleración de la actividad industrial comenzó a observarse hacia finales del 2023, cuando el ritmo de crecimiento anual comenzó a moderarse, pasando de 6.23% en octubre del 2023 a una contracción de 0.07% en septiembre de 2024.

Al interior, el desempeño anual de los sectores fue mixto, pues los sectores de minería y construcción cayeron, en contraste con los sectores de servicios básicos y manufacturero, que registraron crecimiento (Figura 2):

1. La producción del sector minero se contrajo 4.47% anual, cayendo en menor proporción que en octubre, cuando se contrajo 6.46% y fue la mayor contracción desde mayo del 2019. Con esto, se acumulan 18 meses consecutivos de retrocesos anuales de la producción minera.
2. La producción en el sector de la construcción registró un retroceso anual de 4.37%. Por su parte, la caída de octubre (que fue la mayor contracción desde diciembre del 2020) fue revisada de -8.92% a -9.02%. Con lo anterior, el sector construcción hila 4 meses de caídas anuales.
3. La producción del sector servicios básicos creció 2.88% anual, siendo el mayor avance desde junio (3.33%), sumando 10 meses consecutivos de crecimiento.
4. La producción del sector manufacturero creció 0.54%, tras contraerse 1.14% en octubre. Cabe mencionar que solo 6 de los 11 meses del año con los que se cuenta con información (marzo, junio, julio, agosto, septiembre y noviembre) muestran crecimiento anual, promediando 0.96%.

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



Fuente: GF Base con información de INEGI.

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

1. Construcción de obras de ingeniería civil (-31.66%), acumulando 7 meses consecutivos de caída.
2. Fabricación de prendas de vestir (-13.94%), cayendo por 25 meses seguidos.
3. Extracción de petróleo y gas (-9.01%), hilando 12 meses de contracciones y registrando el mayor retroceso anual desde julio del 2019 (-9.04%).

No obstante, hay algunos subsectores que tuvieron un buen desempeño anual en noviembre. Destacan:

1. Otras industrias manufactureras (+27.64%), registrando el mayor crecimiento anual desde mayo del 2021 (52.45%) e hilando 10 meses de avances.
2. Servicios relacionados con la minería (+22.43%), mostrando un rebote luego de caer 14.24% en septiembre y 39.51% en octubre. Destaca que se trata del mayor crecimiento anual desde marzo del 2023 (+28.18%).
3. Edificación (+6.37%). Con esto, el subsector acumula 19 meses consecutivos de crecimiento.

3. Actividad industrial, cifras acumuladas

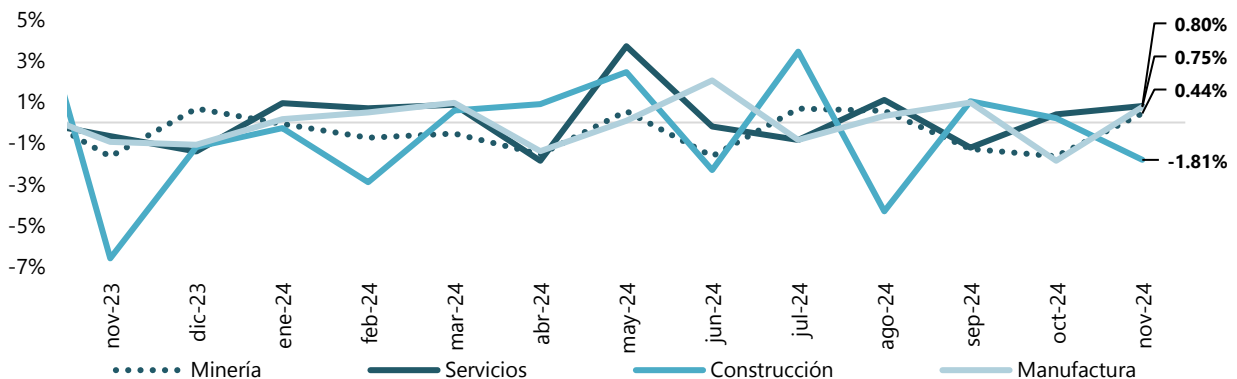
En el acumulado de enero a noviembre, la actividad industrial en México acumula un crecimiento anual de 0.30% respecto al mismo periodo del 2023, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Cabe mencionar que se trata del menor crecimiento acumulado para un periodo igual desde el 2020, cuando la actividad industrial mostró un retroceso de 9.71% en los primeros 11 meses de ese año, debido al impacto de la pandemia (Figura 1).

4. Actividad industrial, variación mensual

A tasa mensual, la actividad industrial creció 0.14%, después de contraerse 1.12% en octubre. Este crecimiento se debió a los sectores de servicios básicos, manufactura y minería, pues la producción del sector de la construcción se contrajo.

La producción en el sector de servicios básicos (generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, agua y gas) creció 0.80% mensual, avanzando por segundo mes consecutivo. Por su parte, la producción en el sector manufactura creció 0.75% mensual tras el retroceso de 1.85% en octubre, mientras que la minería creció 0.44% mensual, siendo el primer avance después de dos meses consecutivos de contracciones. En contraste, la producción en el sector construcción cayó -1.81% mensual (Figura 3).

Figura 3. Sectores de Actividad Industrial, variación mensual (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

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

Actividad Industrial, noviembre 2024	M/M	A/A	Var. % vs. Feb 2020	Var. % vs. Máx.
Total	0.14%	-0.88%	6.77%	-3.10%
Minería	0.44%	-4.47%	-3.31%	-32.95%
Extracción de petróleo y gas	-2.39%	-9.01%	-4.77%	-49.08%
Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	-1.64%	0.42%	0.09%	-8.60%
Servicios relacionados con la minería	41.36%	22.43%	-12.17%	-33.03%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (servicios básicos)	0.80%	2.88%	-26.84%	-30.39%
Construcción	-1.81%	-4.37%	17.42%	-10.67%
Edificación	-2.01%	6.37%	16.45%	-2.01%
Construcción de obras de ingeniería civil	-3.11%	-31.66%	35.73%	-33.96%
Trabajos especializados para la construcción	3.46%	-7.31%	10.09%	-8.17%
Industrias manufactureras	0.75%	0.54%	9.22%	-1.11%
Industria alimentaria	0.52%	-0.32%	5.26%	-1.52%
Industria de las bebidas y del tabaco	-0.29%	-1.42%	5.08%	-7.62%
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	0.07%	-3.36%	-13.24%	-42.71%
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	1.13%	-5.91%	-7.95%	-19.40%
Fabricación de prendas de vestir	-0.15%	-13.94%	-25.11%	-37.51%
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	0.31%	-8.20%	-14.72%	-43.25%
Industria de la madera	0.68%	-2.03%	-10.21%	-37.45%
Industria del papel	1.49%	1.53%	2.09%	-8.38%
Impresión e industrias conexas	1.86%	5.13%	2.54%	-13.17%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-8.21%	-4.84%	63.87%	-46.41%
Industria química	1.27%	0.37%	3.55%	-13.03%
Industria del plástico y del hule	-0.34%	0.00%	6.87%	-4.39%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-0.05%	-2.34%	-1.98%	-7.88%
Industrias metálicas básicas	-4.01%	-6.25%	1.45%	-17.85%
Fabricación de productos metálicos	1.29%	-0.13%	8.81%	-14.10%
Fabricación de maquinaria y equipo	1.20%	-1.79%	8.01%	-10.16%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	0.12%	-2.17%	11.99%	-32.21%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	-1.74%	0.38%	23.91%	-36.12%
Fabricación de equipo de transporte	3.84%	4.24%	10.97%	-0.60%
Fabricación de muebles, colchones y persianas	5.63%	3.05%	-8.46%	-30.41%
Otras industrias manufactureras	12.42%	27.64%	36.10%	0.00%

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

Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero

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.