

# MÉX: Manufacturas recuperan modesto impulso

10 de enero de 2025

Elaborado por:  
Janneth Quiroz Zamora  
Rosa M. Rubio Kantún

- En noviembre, la actividad industrial subió 0.1% m/m, frente a la caída de 1.1% en octubre.
- Las manufacturas y la minería alcanzaron a recuperar terreno positivo con un avance del 0.7% y 0.4% m/m respectivamente. En contraste, la construcción disminuyó 1.8% m/m.
- Con cifras originales, de enero a noviembre, la actividad industrial creció 0.5% a/a, siendo su menor nivel para un mismo periodo desde 2020, cuando el indicador cayó 9.7% a/a.

## Construcción frenó el avance del periodo, mientras que las manufacturas retomaron el impulso

Acorde con el INEGI, en noviembre y con cifras desestacionalizadas, el **Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI)** subió **0.1% mensual** (m/m), recuperándose de la caída registrada en octubre (-1.1%). Al interior, 3 de los 4 componentes principales registró un modesto ritmo de avance. El principal impulso se atribuyó a las **manufacturas**, aumentaron 0.7% m/m, luego de registrar un pronunciado retroceso en el periodo previo (-1.8%). Adicionalmente, la **minería** y la **generación** (en donde se engloba los servicios de energía, agua y gas) subieron 0.4% y 0.8% respectivamente. Por su parte, el sector de la construcción regresó a terreno de **contracción** con una caída del 1.8% m/m, luego de registrar 2 meses con avances secuenciales. **En su comparación anual**, la actividad industrial descendió 0.9%, con lecturas mixtas a su interior. La construcción (-4.4% anual) mantuvo una marcada debilidad, hilando 4 meses con trayectoria a la baja; mientras que las industrias manufactureras (+1.5%) anotaron un considerable avance. Finalmente, con **cifras originales**, la actividad industrial registró un crecimiento acumulado del 0.5% anual de enero a noviembre de 2024.

## Principales avances y retrocesos del periodo

En los resultados de noviembre, se observó un avance mixto del indicador industrial. En el componente de las **manufacturas** (+0.7 m/m), 14 de las 21 categorías que la integran registraron un aumento, o dicho de otra forma el 66.6% de las industrias. Los principales incrementos se localizaron en el rubro de otras industrias (+12.4%), fabricación de muebles (+5.6%) y la fabricación de equipos de transporte (+3.8%). En contraste, las industrias metálicas y la fabricación de accesorios y aparatos eléctricos se contrajeron 4.0% y 1.7% respectivamente. Por otro lado, al interior de la **construcción** (-1.8% m/m) fueron los trabajos de edificación (-2.0%) y la construcción civil (-3.1%) el principal lastre del periodo; el cual fue contrarrestado por un incremento de 3.5% en los trabajos especializados.

## ¿Qué esperar?

Desde nuestra perspectiva, la actividad industrial mostró un ligero respiro en el periodo; sin embargo, conserva señales de ralentización en sus componentes clave: las manufacturas y la construcción. Lo anterior, considerado que desde enero a noviembre el indicador general acumuló un crecimiento del 0.5% anual frente al 3.7% del mismo periodo en 2023. Adicionalmente, ha mostrado un menor dinamismo en los últimos 3 meses, anotando variaciones anual negativas y frenando el avance para el cierre de 2024. Desde nuestra perspectiva, la balanza de riesgo para los indicadores industriales se mantiene sesgada a la baja, derivado de los retos que se presentan en su entorno. Sin embargo, no descartamos que las manufacturas y principalmente la fabricación de equipos de transporte muestren un avance moderado en el último mes de 2024. Hacia adelante, será importante considerar que, de materializarse una mayor desaceleración a la observada recientemente, esta mermaría el avance del cierre de año en las cifras de actividad económica y puntualmente del PIB.

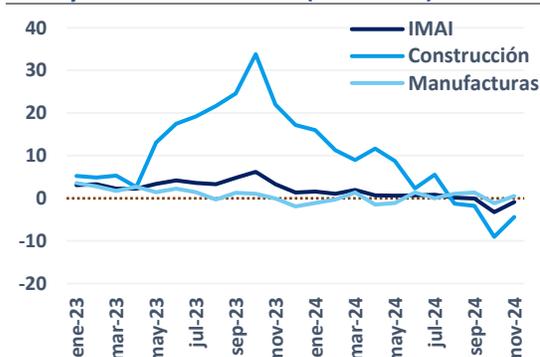
Actividad Industrial		
Variación Mensual (%) <sup>1</sup>		
	oct-24	nov-24
<b>Total</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.1</b>
Minería	-1.6	0.4
Generación	0.4	0.8
Construcción	0.2	-1.8
Manufacturas	-1.8	0.7
Variación Anual (%) <sup>1</sup>		
	oct-24	nov-24
<b>Total</b>	<b>-3.2</b>	<b>-0.9</b>
Minería	-6.5	-4.5
Generación	1.4	2.9
Construcción	-9.0	-4.4
Manufacturas	-1.1	0.5
Variación Anual (%) <sup>2</sup>		
	nov-24	ene-nov
<b>Total</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.5</b>
Minería	-4.7	-4.2
Generación	2.9	2.0
Construcción	-4.2	3.7
Manufacturas	-0.2	0.3

Fuente: INEGI

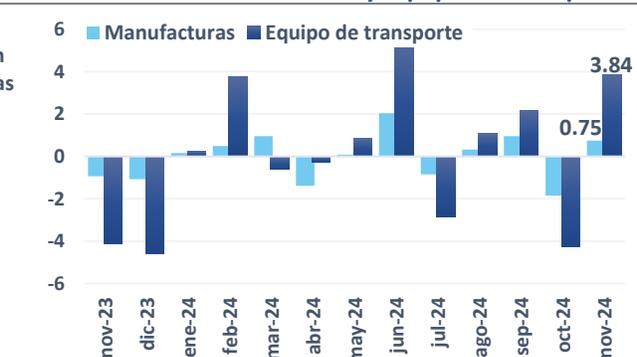
<sup>1</sup> Cifras Desestacionalizadas

<sup>2</sup> Cifras Originales

## IMAI y rubros destacados (var. anual)



## Var. mensual de manufacturas y equipo de transporte



\*Para consultar nuestro reporte anterior de la producción industrial, da [click aquí](#).

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Series desestacionalizadas (índice 2018 = 100).

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm$  5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.