

## Indicador Mensual de la Actividad Industrial

Cifras ajustadas por estacionalidad, mayo 2022

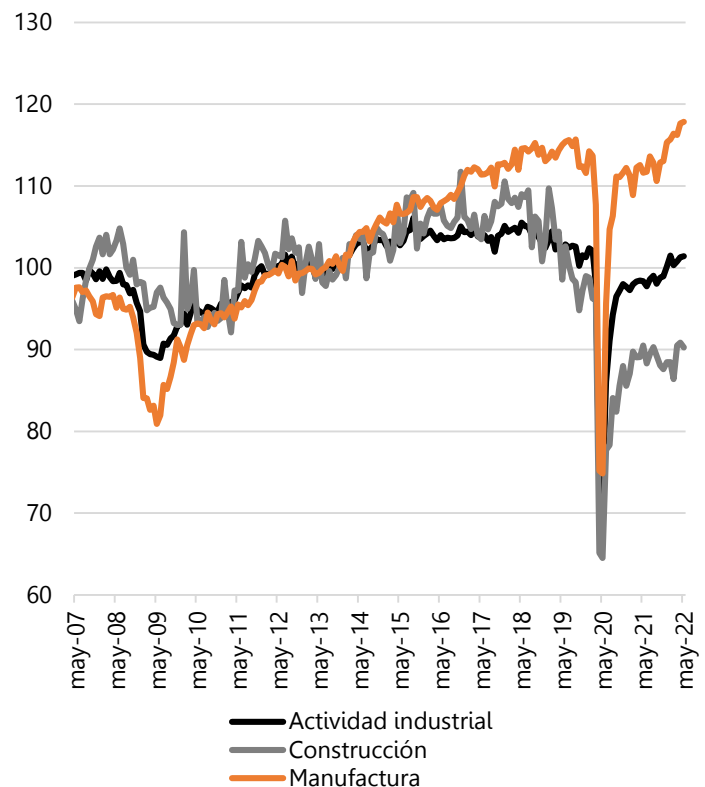
En México se publicó el indicador de actividad industrial de mayo, mostrando un crecimiento mensual de 0.08% y anual de 3.09%. El crecimiento mensual de mayo fue el peor desde febrero, cuando la actividad industrial se contrajo 1.16%. Lo anterior es señal de un deterioro en el ritmo de recuperación de la actividad industrial durante el segundo trimestre. Con respecto a febrero del 2020, la actividad industrial muestra un rezago de 0.66% y en comparación con respecto al máximo histórico en septiembre del 2015, el rezago es de 4.45%.

Si bien la actividad industrial muestra una recuperación casi completa con respecto a niveles pre-pandemia, se observa un desempeño heterogéneo a nivel subsector. **La manufactura es el principal determinante de la recuperación de la actividad industrial**, avanzando a una tasa anual de 5.59% y mostrando un crecimiento de 3.67% con respecto a febrero del 2020. En mayo, el indicador de manufactura se ubica en su mayor nivel en registro. Entre

los subsectores de manufactura, el crecimiento de los últimos 12 meses se concentra en la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (+23.94% anual), fabricación de equipo de computación y comunicación (+10.90%) e impresión e industrias conexas (+10.18%). Con respecto a niveles pre-pandemia (febrero 2020), pocos subsectores de manufactura muestran un rezago: fabricación de prendas de vestir (-14.90%), curtido y acabado de cuero y piel (-12.61%), fabricación de equipo de transporte (-10.73%) y fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir (-3.74%).

De los subsectores que no han mostrado una recuperación con respecto a niveles pre pandemia, se destaca la fabricación de equipo de transporte por su relevancia en las exportaciones y su rápido crecimiento en los últimos 20 años. No obstante, el estancamiento es resultado de las medidas de confinamiento tras la pandemia que ha implementado China y que han interrumpido la cadena de suministros, afectando también la disponibilidad de semiconductores. Comparando con respecto a su máximo en registro, la industria de fabricación de equipo de transporte muestra un rezago también del 10.73%, evidencia de que todo el deterioro significativo se concentra en los dos años posteriores a la pandemia y no años previos.

Figura 1. Indicador Mensual de Actividad Industrial



Fuente: GF Base con información de INEGI

Otros sectores de la actividad industrial muestran un deterioro significativo y que no se explica solo por el corto plazo. **La minería, explicada principalmente por la extracción de petróleo y gas, muestra una contracción en el mes de 0.73%, en el año de 1.68% y con respecto a febrero del 2020 de 2.59%.** El que se observe una contracción en los últimos 12 meses es indicativo de que la recuperación se detuvo hace un año y se inició un nuevo periodo de deterioro en la producción del sector. Con respecto a su máximo histórico en octubre del 2004, la minería muestra una contracción del 35.82%.

**Por su parte, la construcción muestra un deterioro severo.** Por un lado, la edificación registra una contracción en los últimos 12 meses de 4.09% y una caída con respecto a niveles pre pandemia del 10.50%. Es decir, se observa un deterioro reciente no asociado a la caída de la pandemia. Cabe recordar que en México la inversión está explicada por la construcción en un 57%, por lo que la caída de la construcción es señal de un deterioro de la inversión. Es preocupante el desempeño de la construcción de obras de ingeniería civil, en donde se observó un crecimiento anual del 5.70%, pero a pesar de esto todavía no se logra una recuperación con respecto a niveles pre pandemia, mostrando un rezago del 1.58%. Con respecto al máximo histórico en noviembre del 2014, muestra un rezago del 48.50%. La contracción de la construcción de obras de ingeniería civil está estrechamente relacionada con el desempeño gasto público en inversión.

**Figura 2. Indicador Mensual de Actividad Industrial al mes de mayo 2022. Desempeño por sectores y subsectores.**

Indicador Mensual de Actividad Industrial	Crecimiento mensual	Crecimiento anual	Crecimiento vs. febrero 2020	Crecimiento vs. máximo
<b>Actividad industrial</b>	<b>0.08%</b>	<b>3.09%</b>	<b>-0.66%</b>	<b>-4.45%</b>
<b>Minería</b>	<b>-0.73%</b>	<b>-1.68%</b>	<b>-2.59%</b>	<b>-35.82%</b>
Extracción de petróleo y gas	0.89%	-2.41%	-3.75%	-49.70%
<b>Servicios básicos</b>	<b>1.67%</b>	<b>4.28%</b>	<b>-1.13%</b>	<b>-4.40%</b>
<b>Construcción</b>	<b>-0.61%</b>	<b>-0.24%</b>	<b>-6.19%</b>	<b>-19.21%</b>
Edificación	-2.15%	-4.09%	-10.50%	-20.82%
Construcción de obras de ingeniería civil	7.70%	5.70%	-1.58%	-48.50%
<b>Manufacturas</b>	<b>0.17%</b>	<b>5.59%</b>	<b>3.67%</b>	<b>0.00%</b>
Fabricación de prendas de vestir	-2.12%	0.99%	-14.90%	-4.50%
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos (...)	1.52%	7.67%	-12.61%	-31.66%
Fabricación de equipo de transporte	0.56%	7.01%	-10.73%	-10.73%
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	0.32%	-3.30%	-3.74%	0.00%
Industria química	-1.71%	5.78%	1.38%	-25.40%
Industria de madera	-0.06%	-4.89%	1.67%	-6.90%
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-2.20%	4.74%	1.81%	-1.55%
Fabricación de maquinaria y equipo	0.57%	8.64%	2.13%	-19.42%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-1.15%	2.44%	2.97%	-1.15%
Industria alimentaria	-0.15%	3.47%	3.27%	0.00%
Industrias metálicas básicas	0.60%	2.14%	5.39%	-20.95%
Otras industrias manufactureras	-1.55%	3.23%	8.33%	-48.11%
Industria de las bebidas y el tabaco	0.79%	8.47%	11.63%	-9.68%
Fabricación de productos metálicos	0.46%	3.63%	11.63%	0.00%
Fabricación de equipo de computación, comunicación (...)	-0.25%	10.90%	13.03%	-30.07%
Fabricación de muebles, colchones y persianas	8.83%	3.78%	13.65%	-47.39%
Industria del plástico y del hule	0.18%	4.24%	13.75%	-33.73%
Industria de papel	0.89%	3.04%	14.93%	-37.67%
Impresión e industrias conexas	-2.42%	10.18%	15.61%	-40.87%
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo (...)	0.64%	2.08%	22.93%	-2.39%

Fuente: GF Base con información de INEGI

Hacia adelante, es probable que continúe observándose un deterioro de la actividad industrial en minería y construcción, pues no se prevé una recuperación inmediata de la inversión. Por otro lado, las manufacturas probablemente seguirán creciendo, aunque sin el impulso de la industria de fabricación de equipo de transporte. En el mediano plazo, el principal riesgo para la actividad industrial es el desempeño económico de Estados Unidos, en donde una recesión podría afectar la demanda por exportaciones y ocasionar retrocesos de la actividad industrial. Otro factor que puede limitar el crecimiento es la falta de inversión, que la manufactura muestra un alto nivel de capacidad de planta utilizada y a medida que se acerca a 100% se dificulta que continúe el crecimiento de la producción.

---

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

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