Actividad Industrial

MX Economía: Macro

13 de marzo, 2025

Enrique Covarrubias, PhD
ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

Ramón de la Rosa
jdelarosa@actinver.com.mx
Ext. 1117

Actinver: +52 55-1103-6600

La actividad industrial cayó -0.4% MoM en enero, acumulando cuatro meses de contracción. A pesar de que en EEUU las empresas comenzaron a adelantar importaciones de bienes intermedios, esto no se vio reflejado en las manufacturas nacionales.

La actividad industrial se ubicó por debajo de nuestra expectativa y del consenso del mercado, ambos en 0.1% MoM.

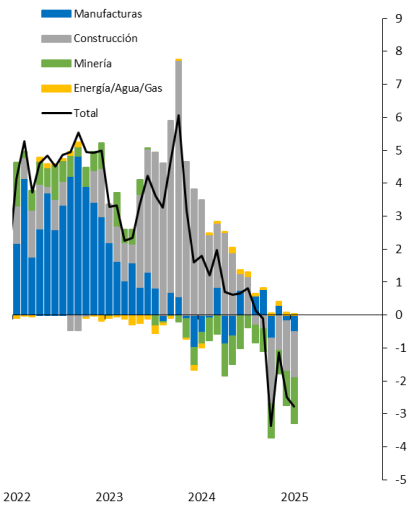
La mayor parte de nuestro error de pronóstico se explica por una caída mayor a la esperada en minería (-1.8% MoM), ante la contracción de las actividades de extracción de petróleo y gas que acumulan seis meses de caídas.

Por su parte, la construcción presentó un crecimiento de 0.1% MoM, impulsado por la reactivación de obras de ingeniería civil (+1.4% MoM), las cuales rompieron una racha de ocho meses consecutivos de contracción. Esto podría marcar el inicio de la reactivación de inversión pública por parte del gobierno federal.

Actividad Industrial
(% MoM); Ene-25

ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25		YoY %
-0.59	0.51	-1.31	-0.03	-1.44	-0.38	**Total**	-2.8%
0.50	-1.45	-1.67	0.40	-1.19	-1.75	**Minería**	-8.6%
-0.79	-0.52	-0.97	-1.94	-1.90	-1.26	Extracción de petróleo y gas	-10.5%
0.80	0.06	-0.41	-1.66	0.25	0.91	Minería de metales	-0.5%
4.68	-14.22	-21.53	42.31	3.43	-13.18	Servicios de minería	-19.7%
0.60	-1.03	0.28	0.66	-1.94	-0.79	**Energía/Agua/Gas**	1.0%
-4.60	0.88	-0.05	-2.02	-2.11	0.14	**Construcción**	-6.4%
-5.09	3.82	0.79	-2.45	-2.60	-0.69	Edificación	-1.2%
-3.31	-6.83	-3.13	-3.72	-1.65	1.37	Obras de ingeniería civil	-26.5%
-1.58	-3.80	0.12	4.06	-0.39	0.88	Trabajos especializados	-3.7%
0.26	0.95	-1.91	0.70	-1.27	-0.31	**Manufacturas**	-0.9%
0.58	0.15	-1.14	0.44	-0.84	0.03	Industria alimentaria	0.1%
0.80	1.26	-1.43	-0.25	-0.34	2.27	Industria de las bebidas y del tabaco	0.4%
-0.86	1.18	-3.81	-0.06	-1.16	-1.21	Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-4.8%
-0.42	1.34	-2.09	1.40	0.35	0.95	Productos textiles	-2.0%
-0.28	-0.77	-3.00	-0.06	-0.98	2.07	Fabricación de prendas de vestir	-6.9%
-0.68	1.19	-0.38	0.27	-0.93	-1.52	Curtido y acabado de cuero y piel	-7.1%
3.13	-1.00	-0.83	0.55	2.76	-5.50	Industria de la madera	-2.1%
1.29	-0.24	-0.48	1.55	-0.57	1.96	Industria del papel	4.5%
-1.35	1.95	-0.43	1.91	5.03	-3.09	Impresión e industrias conexas	5.2%
-3.07	0.41	-9.22	-6.19	13.72	-3.90	Productos derivados del petróleo	-7.8%
0.40	-0.96	-1.16	1.27	-0.69	0.94	Industria química	-1.3%
1.32	-0.71	-1.18	-0.25	-1.88	3.10	Industria del plástico y del hule	3.8%
1.98	-2.47	-2.63	-0.18	-1.71	0.19	Productos a base de minerales no metálicos	-6.6%
-0.84	1.86	3.18	-3.89	-0.26	1.98	Industrias metálicas básicas	-4.1%
0.71	-0.07	-3.51	0.80	-3.36	2.94	Fabricación de productos metálicos	-3.0%
0.31	0.65	-2.40	0.92	0.31	-5.84	Fabricación de maquinaria y equipo	-8.0%
-1.36	3.93	-1.14	0.45	-0.89	2.03	Fabricación de equipo electrónico	0.9%
-0.25	0.04	0.61	-1.72	1.96	-1.40	Fabricación de equipo electricos	2.5%
0.86	2.03	-4.42	3.50	-6.66	-0.75	Fabricación de equipo de transporte	-1.7%
2.00	-1.26	-1.37	5.33	-4.31	-0.96	Fabricación de muebles	-3.4%
3.53	-2.69	0.59	9.18	9.67	-12.53	Otras industrias manufactureras	15.9%

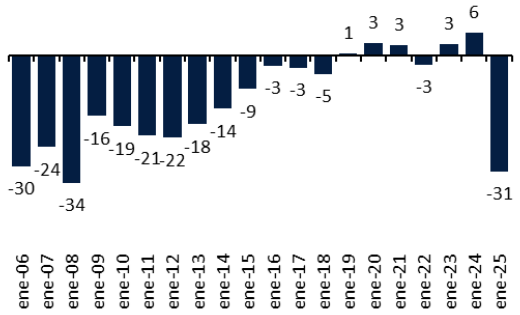
Actividad Industrial
(% YoY); Ene-25



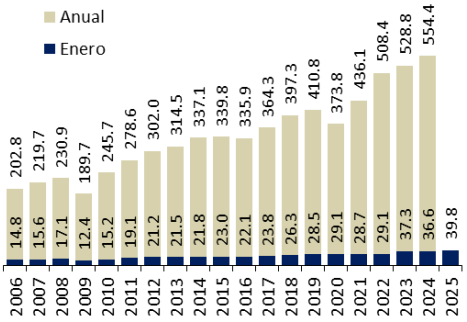
Las manufacturas registraron una contracción de -0.3% MoM, ligeramente inferior a nuestro estimado. La caída del sector estuvo impulsada por una contracción en las industrias más sensibles a la amenzada de aranceles por parte de Estados Unidos. De esta forma, la fabricación de maquinaria y equipo mostró una contracción de -5.8% MoM, la de equipo eléctrico de -1.4% MoM, y la de equipo de transporte de -0.8% MoM.

La caída en las manufacturas contrasta un poco con el crecimiento que registraron las exportaciones manufactureras de México en enero, las cuales alcanzaron un nuevo máximo para el primer mes del año en USD 39.8 miles de millones. Así mismo, esto contrasta con el incremento histórico que registraron las importaciones de bienes intermedios en Estados Unidos durante enero, generando un déficit no visto desde enero de 2008, posiblemente ante un intento por parte de las empresas para adelantarse a los aranceles que se anunciaron a partir de febrero en contra de México y Canadá.

US: Balanza de Bienes Intermedios
(USD miles de millones); Ene-25



MX: Exportación de Manufacturas
(USD miles de millones); Ene-25



En este contexto, es probable que las manufacturas continúen presionadas durante el primer semestre del año, ya que de los USD 506 mil millones de dólares de exportaciones que van de México hacia Estados Unidos sólo USD 247 mil millones (49%) están exentas de aranceles bajo las reglas del TMEC. El resto (USD 259 mil millones, 51%) actualmente afronta un arancel del 25%, de acuerdo con el decreto del 6 de marzo anunciado por la Casa Blanca. En este sentido, la siguiente tabla muestra las principales exportaciones mexicanas que seguirían enfrentando aranceles.

Exportaciones de México a EEUU; 2024

	Total MX-US	Dentro TMEC		Fuera TMEC	
Total (USD miles de millones)	**506**	**247**	**49%**	**259**	**51%**
Piezas y accesorios para vehículos de motor	36.2	23.6	65%	12.6	35%
Automóviles Y Vehículos De Transporte De Personas	49.7	41.0	82%	8.7	18%
Crudo De Petróleo Y Minerales Bituminosos	12.1	4.1	34%	8.0	66%
Refrigeradores, Congeladores Etc; Bombas De Calor Nesoi, Pts	6.0	0.0	0%	6.0	100%
Bebidas alcholicas	5.4	0.0	0%	5.4	100%
Transmisión Eléctrica, Conv. Estática e Induct.	6.2	1.3	21%	4.9	79%
Centrifugadoras; Filtros Mecánicos pora Líquidos y Gases	4.5	0.5	12%	3.9	88%
Alambre Aislado, Cable Etc; Cables De Fibra De Cubierta Optica	16.4	12.5	76%	3.9	24%
Aparatos Eléctricos De Conmutación	4.7	1.4	29%	3.3	71%
Bombas de aire/vacío, ventiladores; campanas de ventilación	3.4	0.6	18%	2.8	82%
Remolques Etc; Otros Vehículos, No Mecanizados	3.0	0.2	8%	2.7	92%
Petróleo (no crudo) De Petróleo & Bitum Mineral Etc.	4.1	1.5	36%	2.6	64%

Fuente: Actinver con información del US Census Bureau.

Límite de Responsabilidades

31 de diciembre de 2024 | Actualización

La información contenida en este comunicado electrónico y en cualquier documento adjunto es confidencial y está destinada únicamente al uso del destinatario. La información y el material presentados se proporcionan únicamente con fines informativos. Está prohibido difundir, divulgar o copiar la información aquí contenida. Si ha recibido este comunicado por error, le rogamos lo notifique inmediatamente a la persona que la ha enviado. Actinver y/o cualquiera de sus subsidiarias no garantizan que la integridad de este correo electrónico o de sus archivos adjuntos se haya mantenido ni que esté libre de intercepción, interferencias o virus, por lo que su lectura, recepción o transmisión será responsabilidad de quien lo haga. Es aceptado por el bajo la condición de que los errores u omisiones no constituirán base alguna para ninguna reclamación, demanda o motivo para actuar.

Guía para recomendaciones sobre inversión en emisoras bajo cobertura que formen parte, o fuera, del Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC).

Nuestras recomendaciones se fijan en base a un rendimiento estimado, mas no asegurado, por tanto los lectores deben ser conscientes de que una serie de elementos cualitativos también se han tenido en cuenta a fin de determinar la decisión final de cada analista sobre la recomendación. Estos incluyen el perfil de riesgo específico, la posición financiera, acciones corporativas pendientes y el grado de certeza de las proyecciones financieras, entre otros.

SUPERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) hacia el cierre del 2025 superior al RT del IPC.
IGUAL A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) igual (+/- 3.5%) al RT del IPC.
INFERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) inferior al RT del IPC.

Declaraciones Importantes:
a) De los Analistas:
"Los analistas que elaboramos Reportes de Análisis: Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Angel Gabriel Delfin Alvarado, Ander Dunand Soto Campa, Axel Giesecke Valdes, Javier Hano Garrido, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martinez Aranda, Ramón Ortiz Reyes, Héctor Javier Reyes Argote y Maria Ruiz Roldan declaramos":

1) "Todos los puntos de vista, acerca de las emisoras bajo cobertura corresponden exclusivamente al analista responsable de la misma y reflejan fidedignamente su visión. Todas las recomendaciones emitidas por los analistas son elaboradas en forma independiente a cualquier entidad, incluyendo a la institución en la que prestan sus servicios o personas morales que pertenecen al mismo grupo financiero o empresarial. El esquema de remuneración no está basado ni relacionado, en forma directa ni indirectamente con alguna recomendación en específico, y sólo se percibe una remuneración de la entidad para la cual los analistas prestan sus servicios."
2) "Ninguno de los analistas con cobertura de emisoras mencionadas en este reporte ocupa ningún empleo, cargo o comisión en las emisoras bajo su cobertura, ni en ninguna de las empresas que forman parte del Grupo Empresarial o Consorcio al que éstas pertenezcan. Tampoco los han ocupado durante los doce meses previos a la elaboración del presente reporte."
3) "Las recomendaciones sobre emisoras, realizadas por el analista que las cubre, se basan en información pública y no existe garantía alguna de su asertividad con respecto al desempeño que se observe realmente en los valores objeto de la recomendación."
4) "Los analistas mantienen inversiones objeto de sus reportes de análisis en las siguientes emisoras:
ACTINVR B, ALTERNA B, AZTECA CPO y LALA B.

b) De Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver

1) Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, en ningún caso podrá garantizar el sentido de las recomendaciones contenidas en los reportes de análisis para asegurar una futura relación de negocios.
2) Todas las unidades de negocio de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver pueden explorar realizar negocios con cualquier compañía mencionada en los documentos de análisis. Toda compensación por servicios dada en el pasado o en el futuro, recibido por Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver por parte de cualquier compañía mencionada en este reporte no ha tenido y no tendrá ningún efecto en la compensación otorgada a los analistas. Sin embargo, así como ocurre con cualquier otro empleado de Grupo Actinver y sus filiales, la compensación que puedan gozar nuestros analistas será afectada por la rentabilidad de la que goce Grupo Actinver y sus filiales.
3) Al cierre de cada uno de los tres meses anteriores, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, NO ha mantenido inversiones, directa o indirectamente, en Valores o Instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean Valores, objeto de los Reportes de Análisis, que representen el uno por ciento o más de su cartera de Valores, cartera de inversión, de los Valores en circulación o del subyacente de los Valores de que se trate, con excepción de los siguientes: AEROMEX *, AHMSA *, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, HCITY *, SARE B, SPORT S.
4) Ciertos Consejeros y directivos de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver ocupan un cargo similar en las siguientes emisoras: ACTINVR, ALTERNA, FUNO.

La fecha en la carátula de este reporte es su fecha de distribución. Este reporte será distribuido entre todas aquellas personas que puedan cumplir con el perfil para la adquisición del tipo de valores sobre los que se recomienda en su contenido, la concentración en cada contrato por tipo de perfil se encuentra detallada en la siguiente liga: **Límite de Concentración por tipo de Perfil dar clic aquí**

Aviso de Privacidad
Grupo Financiero Actinver S.A. de C.V. (incluyendo las entidades que controla), mejor conocido como Grupo Financiero Actinver (en lo sucesivo el Grupo), con domicilio en la calle Montes Urales 620 piso 2, colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11000, en la Ciudad de México, México con portal de internet www.actinver.com, es el responsable del uso y protección de sus datos personales, y al respecto le informamos lo siguiente: De manera adicional, utilizaremos su información personal para las siguientes finalidades secundarias que no son necesarias para el servicio solicitado, pero que nos permiten y facilitan brindarle una mejor atención:

- Difusión de servicios financieros que presta el Grupo.
- Información relativa para la contratación de productos financieros que ofrece el Grupo.
- Mercadotecnia o publicitaria
- Prospección comercial

Si usted ha aceptado el uso de este medio de comunicación se entiende que ha aceptado el tratamiento de sus datos personales para las finalidades descritas con anterioridad. En caso de que no desee que sus datos personales se utilicen para estos fines secundarios, no acepte el uso de este medio de comunicación y no lo utilice.
Para conocer mayor información sobre los términos y condiciones en que serán tratados sus datos personales, como los terceros con quienes compartimos su información personal y la forma en que podrá ejercer sus Derechos ARCO, puede consultar el aviso de privacidad integral en: www.actinver.com