

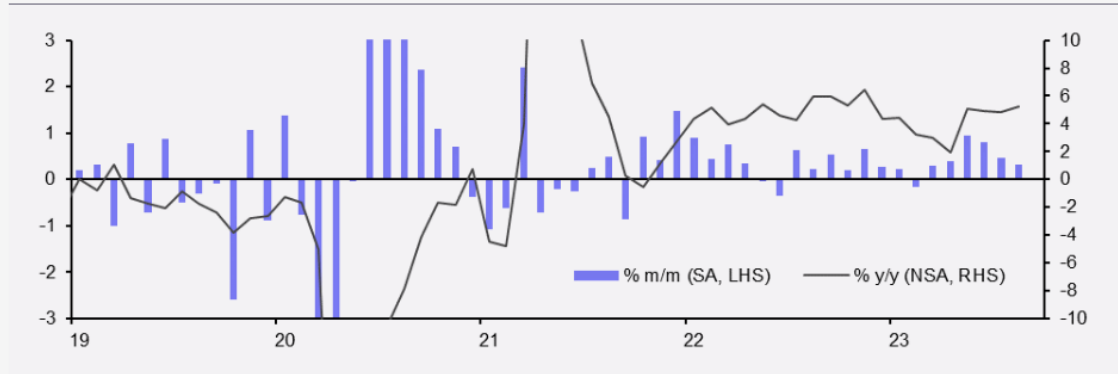
# Producción Industrial de México (agosto)

12 de octubre de 2023

## El auge de la construcción ayuda a compensar la debilidad del sector manufacturero

- **El sector industrial de México registró un modesto aumento intermensual del 0,3% en la producción en agosto, ya que otro aumento en la producción de la construcción compensó con creces la renovada debilidad en la manufactura. Pero indicadores más oportunos sugieren que la actividad ha perdido algo de impulso recientemente y esperamos que una política monetaria restrictiva, junto con un crecimiento débil en Estados Unidos, limite el crecimiento de la industria en los próximos trimestres.**
- El resultado se produjo tras un aumento intermensual del 0,5% en julio y estuvo en línea con el consenso de Refinitiv. (Ver Gráfico 1.) La producción industrial ha aumentado durante seis meses consecutivos y, sobre una base de 3/3 meses (que se alinea con el crecimiento trimestral del PIB), la producción aumentó un 2,0%.
- **El desglose de los datos mostró que el aumento de la producción en agosto estuvo respaldado por una mayor actividad en los sectores de la construcción, la minería y los servicios públicos.** (Ver Tabla 1.) El sector de la construcción en particular está en auge, con una producción que aumentó otro 2,4% mensual y un 10,7% 3m/3m, reflejando quizás una sólida demanda de bienes raíces industriales. El aumento de la producción minera en agosto no logró recuperar las pérdidas sufridas en julio. **El sector manufacturero siguió siendo un punto débil, con una producción que cayó un 0,7% intermensual.**
- **Indicadores más oportunos sugieren que la industria perdió algo de impulso al final del tercer trimestre.** Tanto el índice manufacturero IMEF como el PMI manufacturero elaborado por S&P Global retrocedieron en septiembre, y este último cayó por debajo de la marca de 50 que (en teoría) separa la expansión de la contracción por primera vez en más de un año. **Seguimos pensando que la combinación de una política monetaria estricta en el país y un período de crecimiento débil en Estados Unidos afectarán al sector industrial de México durante los próximos trimestres.**

Gráfico 1: Producción Industrial



Fuentes: Refinitiv, INEGI, Capital Economics

Tabla 1: Producción Industrial\*

	Titular		Minería		Utilidades		Construcción		Fabricación	
	% m/m	% año/año	% m/m	% año/año	% m/m	% año/año	% m/m	% año/año	% m/m	% año/año
<b>Puede</b>	0,9	5.1	0,2	3.6	2.5	2.0	7.3	17.6	-0,9	2.3
<b>Jun.</b>	0,8	4.9	-0,4	1.6	-2.2	0.3	3.5	22.9	0,5	1.7
<b>Jul.</b>	0,5	4.8	-2.6	-0,7	4.5	4.8	2.2	25.6	0,2	0,8
<b>Ago.</b>	<b>0.3</b>	<b>5.2</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>2.6</b>	<b>8.9</b>	<b>2.4</b>	<b>30,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>

Fuentes: Refinitiv, INEGI. \* Los datos m/m están desestacionalizados, los datos a/a no están desestacionalizados

[https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-rapid-response/mexico-industrial-production-aug?utm\\_source=Sailthru&utm\\_medium=email&utm\\_campaign=Regular%20Report-1d69737d-af14-48f6-b4f1-71b78d16ad96&utm\\_term=Regular%20Report-1d69737d-af14-48f6-b4f1-71b78d16ad96](https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-rapid-response/mexico-industrial-production-aug?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-1d69737d-af14-48f6-b4f1-71b78d16ad96&utm_term=Regular%20Report-1d69737d-af14-48f6-b4f1-71b78d16ad96)