

Monitor de Manufactura

La manufactura muestra signos de mejora en febrero; los riesgos continúan ante aranceles

Saidé Salazar

31 de marzo 2025

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA)¹ disminuyó (-)0.4% AaA en enero, la menor contracción desde marzo de 2024. Considerando la cifra de febrero, la variación interanual promedia (-)2.3% para los dos primeros meses de 2025 (sin cambios con respecto al promedio observado en 2024). El dato del segundo mes del año apunta hacia una gradual recuperación del sector, tras las disrupciones a la producción en EE.UU. registradas en el 4T24 (derivadas de la temporada de huracanes y la huelga en la industria de la aeronáutica). No obstante, el riesgo de prolongada ralentización sigue latente, ante el elevado entorno de incertidumbre relativo a la nueva política comercial de EE.UU., mismo que ha mermado la confianza de los consumidores tanto en el vecino país como en México. Por el momento, las últimas cifras de ventas al menudeo en EE.UU. corroboran la ralentización de la demanda en ese país, con una variación mensual nula en febrero (0.0% MaM, real, ae).

De acuerdo con las cifras de actividad industrial del INEGI, la manufactura registró una caída de (-)0.9% AaA en enero (vs 0.0% en promedio durante 2024). Considerando el dato de enero, trece de los veintiún subsectores reportan niveles de producción por debajo de los registrados en enero de 2024 (vs catorce el mes anterior). Entre estos resaltan la fabricación de maquinaria y equipo (8.0% por debajo de su nivel de ene-24), la fabricación de productos derivados del petróleo (-7.8%), y la fabricación de productos de piel (-7.1%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de principios de 2024 (por mayor margen) se encuentran la industria de la impresión (5.2% por arriba de su nivel de ene-24), la industria del papel (+4.5%), y la industria del plástico y del hule (+3.8%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica (-)0.9% por debajo de su nivel de ene-24.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de enero, nueve de los veintiún subsectores aún se ubicaban por debajo de su cifra pre-COVID (vs quince el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (18.6% por debajo de su cifra pre-pandemia), la fabricación de productos de piel (-16.4%), y la industria de la madera (-12.9%). En sentido contrario, la fabricación de productos derivados del petróleo, la industria de las bebidas y el tabaco, y la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones, sobresalen por superar con amplitud el nivel de capacidad utilizada registrado previo a la pandemia (+65.8%, +17.9%, +14.3%, respectivamente). En términos de variación mensual, la fabricación de maquinaria y equipo mostró la mayor disminución en capacidad utilizada en enero (-2.9 pp), mientras que la industria química mostró el mayor crecimiento durante el mes (+6.8 pp).

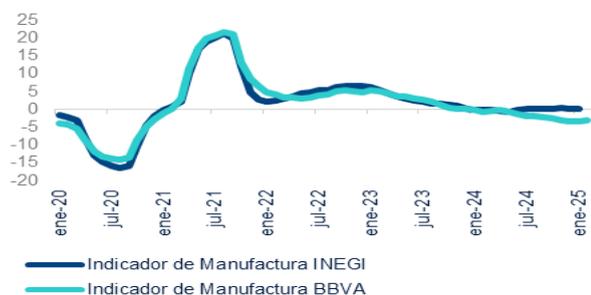
Anticipamos un lento arranque para el sector manufacturero en 1T25, tras los choques a la producción en EE.UU. registrados a finales de 2024. Si bien el segmento está mostrando signos de estabilización, persisten riesgos hacia

¹ El IMM BBVA se construye a partir de la metodología de componentes principales, considerando como insumos las variables de coyuntura de la manufactura en EE.UU. Dicho conjunto de variables incluye los índices de producción manufacturera publicados por el BEA (por subsector económico), y los componentes del índice ISM de manufactura de dicho país. Para mayor detalle visitar: <https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/mexico-indicador-multidimensional-de-la-manufactura/>.

adelante, ante los cambios en la política comercial de EE.UU. Hasta el momento, la demanda interna en ese país ha mostrado signos de enfriamiento en un entorno de elevada incertidumbre (con el indicador de confianza del consumidor alcanzando niveles mínimos desde octubre de 2023). Hasta que no se conozca con detalle el esquema final de aranceles para México (alcance y duración) mantenemos una perspectiva moderada para el sector.

El IMM BBVA anticipa los movimientos del componente de manufactura del IGAE

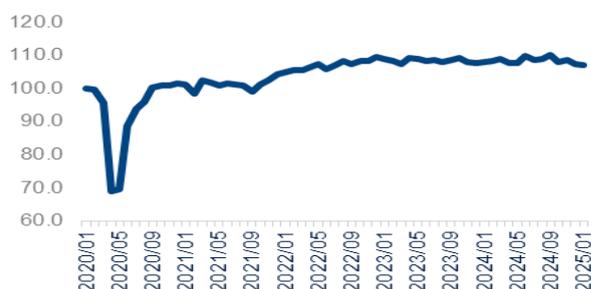
Gráfica 1. IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El nivel de producción supera en 6.8% su cifra pre-pandemia

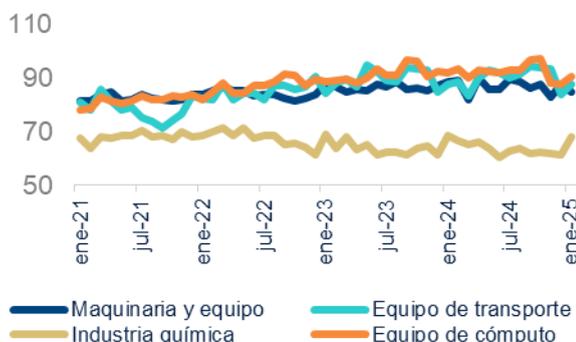
Gráfica 2. PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz alcanza 87.6%% en enero

Gráfica 3. CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 1.6% por arriba de su nivel pre-pandemia

Gráfica 4. CAPACIDAD UTILIZADA: INDUSTRIA AUTOMOTRIZ (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.
Tel.: +52 55 5621 3434
www.bbvaresearch.com