

Monitor de Manufactura

La manufactura mejora en 1T25 por adelanto de pedidos ante potenciales aranceles

Saidé Salazar
25 de abril 2025

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA)¹ registró en marzo una variación de (-)0.4% AaA, sin cambios con respecto a la cifra observada en febrero. Considerando el dato de marzo, la tasa de crecimiento interanual promedia (-)1.6% para 1T25, lo que representa una mejora de 2.8 pp con respecto al promedio de 4T24 (-4.4%). El mejor desempeño relativo del 1T25 respecto al trimestre anterior apunta hacia un desempeño favorable del sector a principios de año, ante el adelanto de pedidos durante los meses de febrero y marzo, previo a la implementación de los nuevos aranceles en EE.UU. De acuerdo con las cifras del INEGI, el índice de pedidos manufactureros alcanzó en marzo su máximo de los últimos siete meses, mientras que el subcomponente de importaciones del ISM Manufacturero en EE.UU. superó los 50 puntos desde enero (promediando 51.3 para 1T25, 2.7 puntos por arriba del promedio registrado en 4T24).

De acuerdo con las cifras de actividad industrial del INEGI, la manufactura registró un crecimiento de 2.9% MaM en febrero, la mayor variación desde marzo de 2021, con un crecimiento interanual de 1.8%. Considerando el dato de febrero, diez de los veintinueve subsectores reportan niveles de producción por debajo de los registrados en enero de 2024 (vs trece el mes anterior). Entre estos resaltan la fabricación de prendas de vestir (6.9% por debajo de su nivel de ene-24), la fabricación de productos a base de minerales no metálicos (-6.3%), y la fabricación de productos de piel (-6.9%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de principios de 2024 (por mayor margen) se encuentran la industria de la impresión (7.3% por arriba de su nivel de ene-24), la industria del papel (+5.7%), y la fabricación de aparatos eléctricos (+5.3%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 1.8% por arriba de su nivel de ene-24.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de febrero, diez de los veintinueve subsectores aún se ubicaban por debajo de su cifra pre-COVID (vs nueve el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (20.7% por debajo de su cifra pre-pandemia), la fabricación de productos de piel (-15.4%), y la industria de la madera (-8.5%). En sentido contrario, la fabricación de productos derivados del petróleo, la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones, y la fabricación de aparatos eléctricos, sobresalen por superar con amplitud el nivel de capacidad utilizada registrado previo a la pandemia (+74.3%, +12.8%, y +12.0%, respectivamente). En términos de variación mensual, la industria de las bebidas y el tabaco mostró la mayor disminución en capacidad utilizada en febrero (-4.9 pp), mientras que la fabricación de productos derivados del petróleo mostró el mayor crecimiento durante el mes (+3.5 pp).

Si bien los pedidos adelantados en la manufactura representaron un factor favorable para el desempeño del sector en 1T25, estimamos que los riesgos se acentúan hacia adelante, considerando el elevado nivel de incertidumbre relativo a la duración de los nuevos aranceles (y a la metodología que defina el gobierno de EE.UU. para la

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/>.

medición del contenido estadounidense en las importaciones del segmento automotriz). Diversas compañías ya han anunciado suspensión de actividades o pausa en los envíos a EE.UU. ante la falta de definición al respecto. A lo anterior se suma el enfriamiento de la demanda interna en EE.UU., con el indicador de confianza del consumidor alcanzando niveles mínimos desde 2023. Hasta no conocer el alcance final y calendario de implementación de los nuevos aranceles para México, mantenemos una perspectiva moderada para el sector.

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

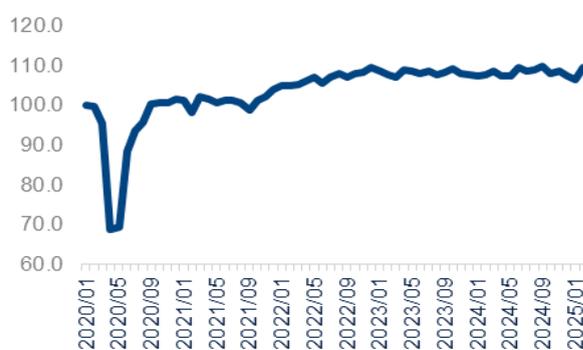
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El nivel de producción supera en 9.5% su cifra pre-pandemia

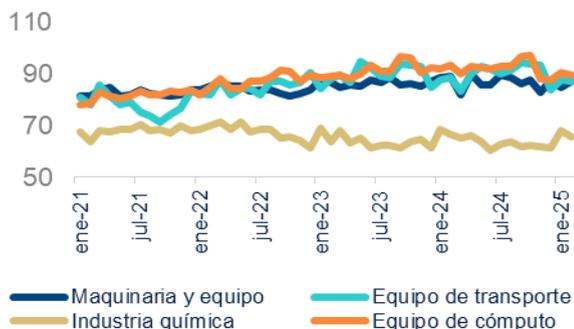
Gráfica 2. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz alcanza 86.9% en febrero

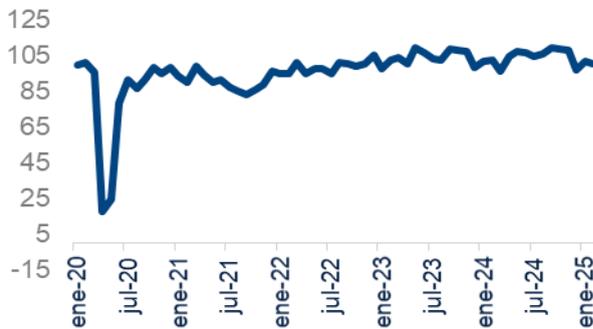
Gráfica 3. **CAPACIDAD UTILIZADA (%)**



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 0.8% 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.bbvarresearch.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.bbvarresearch.com