

## Monitor de Manufactura

# La manufactura modera su crecimiento en diciembre

Saidé Salazar  
19 de enero 2024

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)<sup>1</sup> creció 0.1% AaA en diciembre, llevando el promedio de la variación interanual de 2023 a 1.2% (vs 6.3% el año anterior). El lento crecimiento del sector durante el último mes del año apunta hacia una gradual desaceleración de la producción de este segmento, ante la ralentización de la demanda externa por bienes duraderos. Los datos más recientes de manufactura en EE.UU. (diciembre) reportan caída o nulo crecimiento en todos los sectores, excepto automóviles y muebles, lo que apunta ya hacia un ajuste a la baja en los niveles de producción en un entorno de paulatina ralentización en el consumo interno de ese país.

De acuerdo con las cifras del INEGI, en el mes de noviembre los subsectores de la manufactura cuya producción aún se encuentra muy por debajo de su nivel pre-pandemia son la fabricación de prendas de vestir (-9.1% por debajo de su cifra pre-COVID), y la industria de la madera (-8.1%). Entre los segmentos que mayor avance han mostrado con respecto a su nivel pre-pandemia se encuentran la fabricación de productos derivados del petróleo (28.8% por arriba de su nivel pre-COVID), y la fabricación de aparatos eléctricos (+24.1%). El sector automotriz se ubica en un nivel de producción que supera en 8.7% su nivel pre-COVID.

En términos de capacidad utilizada, doce de los veintidós subsectores aún se ubican en niveles por debajo de su cifra pre-COVID (vs nueve el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (17.4% por debajo de su nivel de enero de 2020), la industria de la madera (-15.6%), la fabricación de productos de cuero (-13.1%), y la fabricación de productos a base de minerales no metálicos (-10.9%). En sentido contrario, los segmentos de productos derivados del petróleo, equipo de cómputo y comunicaciones, y aparatos eléctricos, sobresalen por superar con amplitud el nivel de capacidad utilizada registrado previo a la pandemia (+44.3, +14.1, y +10.3% pp, respectivamente). En términos de variación mensual, el segmento de productos derivados del petróleo mostró en noviembre el mayor crecimiento en capacidad utilizada (de 46.2% a 59.0%), mientras que la industria de la impresión mostró la mayor caída (de 79.5% a 72.5%).

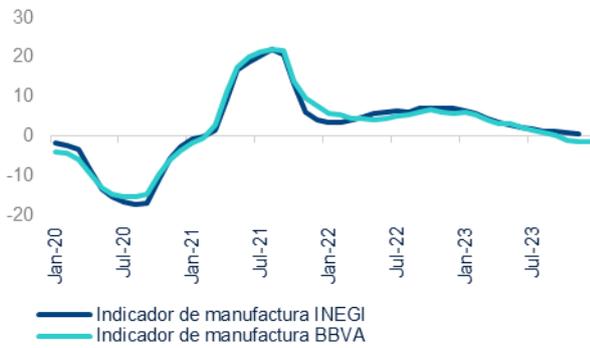
Anticipamos que el menor crecimiento de la demanda externa hacia adelante, ante un periodo prolongado de altas tasas de interés y reducción del ahorro acumulado, ralentizará la producción manufacturera doméstica en los siguientes meses. Nuestra expectativa para el mediano plazo mejora ante el rápido crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo que se ha registrado desde finales de 2022, con la perspectiva de relocalización de la producción en el sector (*nearshoring*). Mantenemos nuestra estimación de crecimiento en 2.9% para 2024, ante el dinamismo de la demanda interna.

---

<sup>1</sup> 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.bbvarresearch.com/publicaciones/mexico-indicador-multidimensional-de-la-manufactura/>.

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

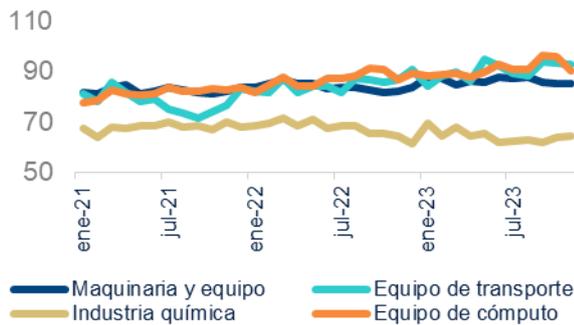
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

**La capacidad utilizada en el segmento de equipo de cómputo y comunicaciones alcanza 90.4%**

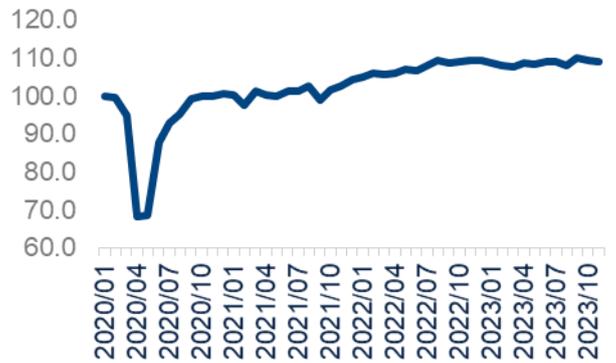
Gráfica 3. **CAPACIDAD UTILIZADA (%)**



Fuente: BBVA Research.

**El nivel de producción supera en 8.9% su cifra pre-pandemia**

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



Fuente: INEGI.

**La capacidad utilizada en la industria automotriz, supera en 7.7% 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](http://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](http://www.bbvarresearch.com)