

**Monitor de Manufactura**

# Se extiende el lento dinamismo de la manufactura

Saidé Salazar  
22 de abril 2024

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)<sup>1</sup> disminuyó (-)1.2% AaA en marzo (la tercera caída consecutiva en lo que va del año), confirmando la prolongada ralentización del sector, ante la gradual desaceleración de la demanda externa por bienes duraderos. En el mes de marzo, las ventas al menudeo en EE.UU. registraron un modesto crecimiento de 0.3% MaM (real), con caídas de (-)1.1% en los segmentos de automóviles y electrodomésticos, respectivamente. Si bien algunos indicadores de percepción, como el ISM manufacturero en EE.UU. han mostrado señales de recuperación en meses recientes, el mayor dinamismo todavía no se refleja en el nivel de producción, cuyo segmento de bienes duraderos reportó un crecimiento de tan solo (-)0.3% MaM en marzo, tras crecer 1.2% el mes anterior. A la fecha, la producción manufacturera en México se ubica en un nivel 8.0% por arriba de su cifra pre-pandemia, tras haber superado dicho umbral en 9.7% en septiembre de 2023.

De acuerdo con las cifras del INEGI, en el mes de febrero los subsectores de la manufactura que registraron las mayores caídas en producción fueron la fabricación de prendas de vestir (-3.6% MaM), la fabricación de productos textiles (-3.5%), y la fabricación de productos derivados del petróleo (-3.2%). El segmento automotriz por su parte (30% de la producción manufacturera) registró un crecimiento de 3.4% MaM, recuperando su nivel de noviembre del año pasado. Entre los segmentos que mostraron el mayor crecimiento durante febrero (además del sector transporte) se encuentran la industria del plástico y el hule (1.7%) y la fabricación de muebles (1.4%).

En términos de capacidad utilizada, diez de los veintinueve subsectores aún se ubican en niveles por debajo de su cifra pre-COVID (vs ocho el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (22.6% por debajo de su nivel de enero de 2020), la fabricación de productos de cuero (-11.4%), y la industria de la madera (-8.1%). En sentido contrario, los segmentos de productos derivados del petróleo, equipo de cómputo y comunicaciones, y la industria de bebidas y tabaco, sobresalen por superar con amplitud el nivel de capacidad utilizada registrado previo a la pandemia (+84.1, +17.7, y +14.7%, respectivamente). En términos de variación mensual, el segmento de fabricación de productos a base de minerales no metálicos mostró en febrero el mayor crecimiento en capacidad de planta utilizada (+4.5 pp), mientras que la fabricación de prendas de vestir mostró la mayor caída (-6.1 pp).

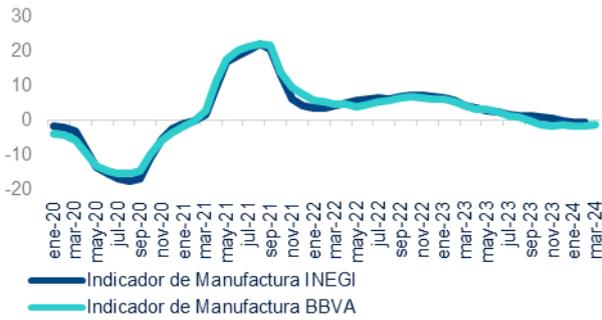
Hacia adelante anticipamos lento dinamismo del sector, en un entorno de menor demanda externa de bienes duraderos, en un contexto de altas tasas de interés y apretamiento de las condiciones de financiamiento. En el largo plazo, el sector manufacturero se beneficiaría de los procesos de relocalización de la producción, con fortalecimiento de las cadenas de proveeduría hacia EE.UU. Considerando el lento dinamismo que han mostrado los distintos componentes de la demanda interna en los últimos meses, sesgamos a la baja nuestra estimación de crecimiento para este año (BBVA 2.5%).

---

<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.bbvarsearch.com/publicaciones/mexico-indicador-multidimensional-de-la-manufactura/>.

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

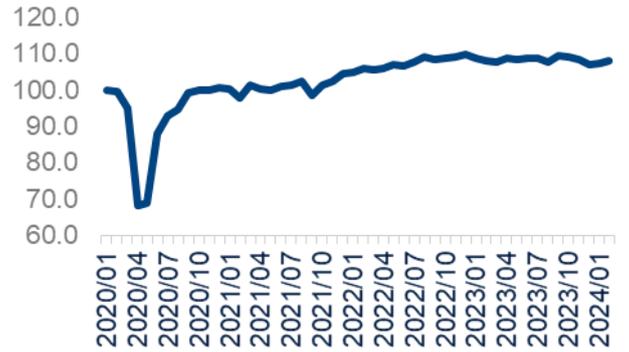
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)**



Fuente: BBVA Research / INEGI.

**El nivel de producción supera en 8.0% su cifra pre-pandemia**

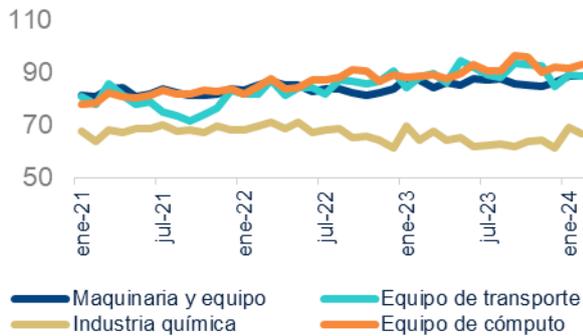
Gráfica 2. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (ÍNDICE ENE/2020=100)**



Fuente: INEGI.

**La capacidad utilizada en el segmento de equipo de cómputo y comunicaciones alcanza 93.2%**

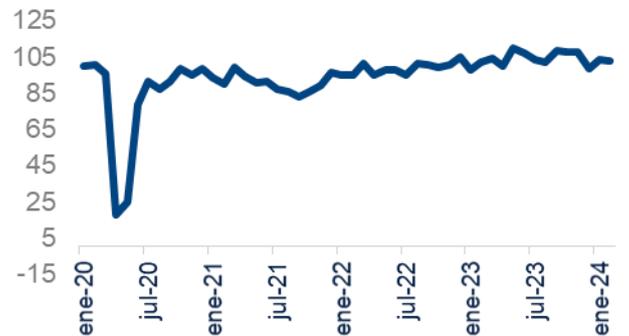
Gráfica 3. **CAPACIDAD UTILIZADA (%)**



Fuente: BBVA Research.

**La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 2.8% 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.bbvaresearch.com](http://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](http://www.bbvaresearch.com)