

Monitor de Manufactura

Menor crecimiento de la manufactura ante la disminución de pedidos de importación en EE.UU.

Saidé Salazar
20 de mayo 2025

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA)¹ registró en abril una variación de (-)0.5% AaA, 0.1 pp por debajo de la cifra registrada en marzo. Si bien el indicador no muestra un deterioro significativo con respecto al mes previo, sugiere debilidad del sector en 2T25, tras un repunte temporal por pedidos adelantados. Anticipamos que los ajustes a la producción que se deriven de las constantes modificaciones a los aranceles a la importación en EE.UU. repercutirán en el desempeño del sector en el segundo y tercer trimestre del año, con mejoras a medida que se disipe la incertidumbre relativa al alcance y duración de la nueva política comercial en EE.UU. (el subcomponente de importaciones del ISM Manufacturero en EE.UU. mostró en abril un nivel de 47.1, entrando en terreno de contracción por primera vez desde diciembre).

De acuerdo con las cifras de actividad industrial del INEGI, la manufactura registró una caída de (-)1.1% en marzo, (tras el crecimiento reportado en el mes de abril), con un crecimiento interanual de (-)1.0%. Considerando el dato de marzo, trece de los veintiún subsectores reportan niveles de producción por debajo de los registrados en enero de 2024 (vs diez el mes anterior). Entre estos resaltan la fabricación de productos de piel (10.0% por debajo de su nivel de ene-24), la fabricación de prendas de vestir (-9.7%), y la fabricación de productos derivados del petróleo (-8.0%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de principios de 2024 (por mayor margen) se encuentran la fabricación de aparatos eléctricos (2.9% por arriba de su nivel de ene-24), la industria del plástico y el hule (+2.2%), y la industria del papel (+1.3%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 0.1% por arriba de su nivel de ene-24.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de marzo, once de los veintiún subsectores aún se ubicaban por debajo de su cifra pre-COVID (vs diez 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 (-16.8%), y la industria de la madera (-16.4%). 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 (+67.5%, +15.0%, y +14.8% respectivamente). En términos de variación mensual, la industria de la madera mostró la mayor disminución en capacidad utilizada en febrero (-6.1 pp), mientras que la fabricación de insumos textiles mostró el mayor crecimiento durante el mes (+3.3 pp).

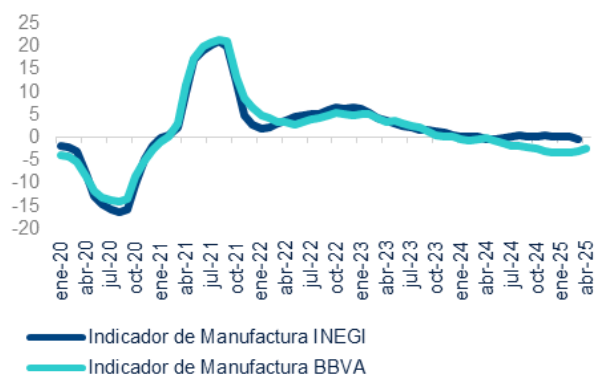
Estimamos que el sector acentuará su desaceleración en el 2T25, ante el entorno de elevada incertidumbre derivado de la nueva política comercial de EE.UU. Al impacto a la producción que ha representado la suspensión temporal de actividades en algunas plantas y la pausas intermitentes de envíos hacia EE.UU., se suman los

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

efectos sobre la demanda interna, toda vez que las empresas posponen gradualmente sus decisiones de inversión ante la persistente falta de claridad respecto al nuevo marco comercial con nuestro vecino país del norte.

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

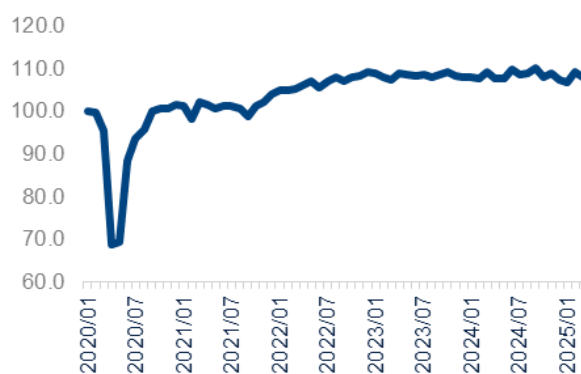
Gráfica 1. IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA
(AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El nivel de producción supera en 8.1% su cifra pre-pandemia

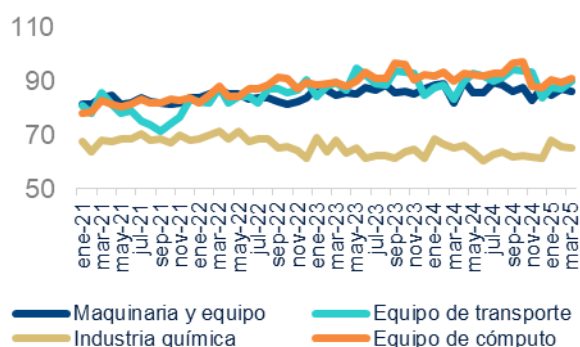
Gráfica 2. PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz alcanza 89.9% en febrero

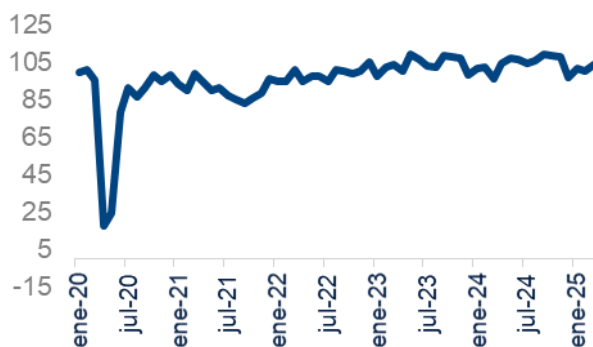
Gráfica 3. CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 4.3% 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