

25 de marzo de 2025

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz
 Rosa M. Rubio Kantún

Análisis Sectorial: Industrias manufactureras

- A inicio de 2025, las industrias manufactureras cayeron 0.4% mensual, pero destacando moderados avances en 10 de los 21 subsectores principales (48% de las industrias).
- Por su parte, las exportaciones manufactureras crecieron 2.2% mensual, recuperándose de las caídas de diciembre. A su interior, las no automotrices y las automotrices subieron 2.7% y 1.2% mensual, respectivamente.
- Considerando el débil cierre de año, el PMI del sector manufacturero de febrero muestra una contracción sostenida (47 pts), hilando 11 periodos por debajo del intervalo de expansión.

Entorno sectorial de México

En la edición de este reporte sectorial, concentraremos algunos de los indicadores claves de la **industria manufacturera de México**: 1) **producción manufacturera**, 2) **volumen físico de producción y porcentaje de planta utilizada**, 3) **indicadores de pedidos manufactureros**, 4) **PMI's**, 5) **exportaciones**, entre otros. Adicionalmente, incorporamos una visión global del sector y de coyuntura, a fin de proporcionar un monitor manufacturero nacional.

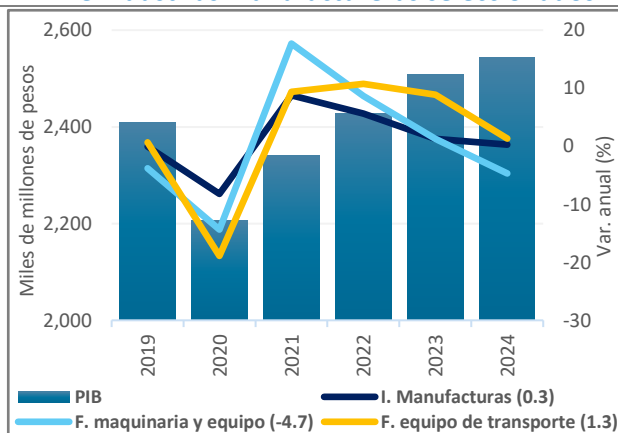
Entorno sectorial de México

La industria manufacturera es uno de los pilares fundamentales para la economía mexicana, la cual representa cerca del 20.0% del PIB. Los subsectores que tienen una mayor contribución en el desempeño del sector son: fabricación de equipos de transporte, maquinaria y equipo, electrónicos, metales, industrias alimentaria y química, entre otros. Durante 2021, la industria de manufacturas logró recuperarse con creces, de la fuerte contracción económica ocasionada por la pandemia de Covid-19 y las disrupciones en las cadenas de suministro globales. Este último factor, aunado a factores geopolíticos alrededor del mundo, conllevó a una reconfiguración de las industrias; con lo cual, México logró posicionarse rápidamente como uno de los principales ganadores, debido a las **ventajas comparativas** que tiene sobre otras economías y por su cercanía con EUA y Canadá. Con ello, nuestro país se consolidó como el noveno mayor exportador de manufacturas a nivel mundial. Sin embargo, entre los años 2023 y 2024, se observó una notable pérdida de dinamismo en la industria manufacturera (+1.3% a/a frente al +0.3% promedio del 2023 a 2024), ante un cambiante entorno económico, político y comercial.

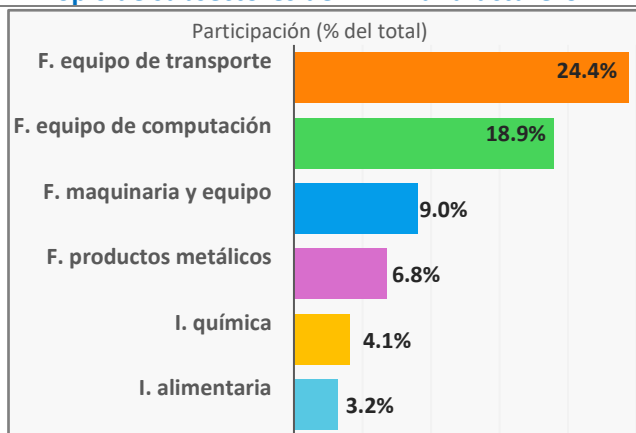
¿Qué esperar?

El cierre de 2024 de las industrias manufactureras mostró una ralentización en subsectores clave, como el de la fabricación de equipos de transporte. Bajo este contexto y considerando la coyuntura actual que atraviesan las cadenas de manufacturas del país, se prevé un entorno retador y de desafíos para el periodo de 2025. Lo anterior, considerando que algunas encuestas de expectativas por parte del sector privado presentan indicios de mayor pesimismo, ante una notoria desaceleración económica en el país. Adicionalmente, la posibilidad de que se impongan aranceles se añade a la lista de limitantes para el crecimiento de las industrias manufactureras, puntualmente en las que mantienen un robusto porcentaje de participación en las importaciones de EUA (cifras de enero – septiembre de 2024): vehículos y sus partes (27.0% del total), equipo mecánico (20.4%) y aparatos eléctricos (17.2%); aunado a la reciente aplicación de tarifas a las importaciones de acero y aluminio. El impacto de estos se reflejará directamente en una disminución de las exportaciones, un menor crecimiento económico y pérdidas de empleos en el país; así como disrupciones en las cadenas de producción altamente integradas.

PIB e industrias manufactureras seleccionados



Top 6 de subsectores del PIB Manufacturero



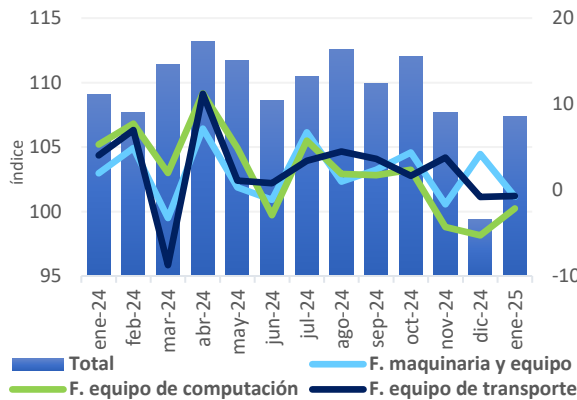
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras originales al cierre del 2024.

El top 6 de subsectores manufactureros consolidan una participación del 66.4% del total del PIB manufacturero.

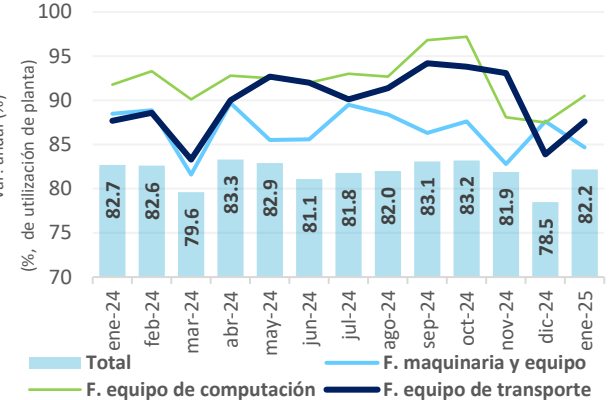
Indicadores manufactureros: Inicio de 2025

En enero y con cifras desestacionalizadas, el **volumen físico de la producción de las industrias manufactureras disminuyó 0.4% m/m** (-1.9% anual). Bajo este contexto, se registraron resultados similares en sus subsectores, detallando que 13 de los 21 principales exhibieron un retroceso en su volumen de producción, utilizando cifras originales. Dentro del top 6 de subsectores, se observaron algunas caídas generalizadas, principalmente en la industria química (-2.3% a/a), la fabricación de equipo de computación (-2.1%), de maquinaria y equipo (-0.8%) y de equipos de transporte (-0.7%). En contraste a este desempeño, los subsectores de impresión e industrias conexas (+5.9% a/a), la industria de papel (+4.3%) y la del plástico y hule (+3.4%) lograron anotar un moderado ritmo de crecimiento.

Volumen físico de producción



Capacidad de planta utilizada



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras originales al cierre del 2024.

De la mano de estos resultados, el **porcentaje de utilización de planta** se ubicó al 82.2%, frente al 82.7% en el mismo mes del año previo, colocándose por arriba de su promedio de 12 meses (81.9%). Sin embargo, en su desglose por subsectores se registró una lectura mixta de los principales rubros, colocándose por debajo de su nivel reportado en el año anterior. La fabricación de maquinaria y equipo sostuvo una marcada contracción de 3.8 puntos porcentuales (pp), alcanzando una capacidad al 84.7% de utilización. Otros rubros que presentaron un retroceso fueron, la producción de equipos de cómputo (90.5% vs 91.8%) y los equipos de equipos de transporte (87.6% desde 87.7%).

Producción manufacturera

En enero de 2025 y con cifras desestacionalizadas, el **indicador de actividad industrial cayó 0.4% mensual** (m/m) registrando un débil comienzo de año, con lo cual se extiende la pronunciada contracción observada en el 4T-24. Ante este desempeño, el sector comenzó el periodo con una notable fragilidad, destacando que solo **10 de los 21 subsectores principales a su interior anotaron un avance**, o dicho de otra forma el 48.0% de las industrias. El mayor rezago se localizó en el rubro que incorpora a otras industrias manufactureras con una caída del 12.5% m/m, su mayor contracción desde abril del 2020 (pandemia). Además, la fabricación de maquinaria y equipo exhibió un notable declive del 5.8% m/m. Otras caídas relevantes se localizaron en la producción de equipos de transporte (-0.8%) y aparatos eléctricos (-1.4%). En contraste, la industria del plástico y hule repuntó sorpresivamente un 3.1% m/m, recuperándose de 4 periodos secuenciales de descensos. Además, la fabricación de accesorios electrónicos (+2.0%) y metálicos (+2.9%), así como el desempeño de la industria de bebidas y tabaco (+2.3%) reflejaron una lectura positiva.

Adicionalmente, es relevante destacar el avance de las industrias manufactureras por entidades. Con cifras originales de **noviembre**, sorprendió el desempeño de los estados de **Oaxaca** (+11.0%), **Tabasco** (+10.8% a/a), **Tamaulipas** (+8.6%) y **Morelos** (+6.1%); que consolidaron en conjunto, una contribución de 0.60 pp. Destacando, en este sentido la aportación de **San Luis Potosí** (+0.20 pp), particularmente para las industrias eléctrico-electrónico y de maquinaria y equipo.

Balanza comercial del sector y su canalización

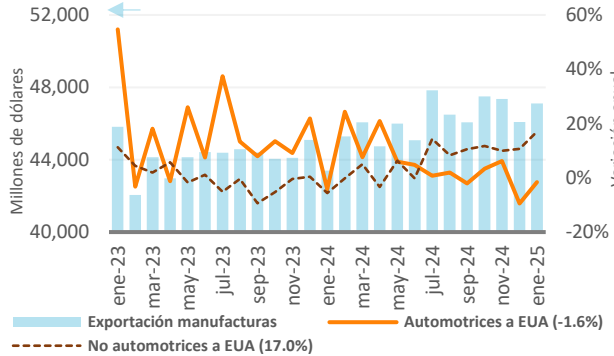
Las **exportaciones manufactureras de enero ascendieron a \$47.1 miles de millones de dólares** (mmdd); lo que implicó un **aumento del 2.2% m/m de los envíos al exterior**. Este avance fue explicado por el del rubro no automotriz (+2.7% m/m) y automotriz (+1.2% m/m). Pese al débil dinamismo al cierre de 2024, los resultados de inicio de año mostraron una modesta recuperación. Por destino, las **exportaciones manufactureras canalizadas a EUA crecieron 2.4% m/m**, consolidando una **cuota de mercado del 85.9%** de nuestras exportaciones manufactureras totales.

Con cifras al cierre de 2023, cada minuto cerca de \$3.1 mdd (en bienes y servicios) cruzan alguna de las fronteras de la región.

En el 3T-24, la Inversión Extranjera Directa de la industria manufacturera ascendió a \$19.4 mmd; concentrando el 54.3% del total.

En su composición, el **67.6% de las ventas mensuales realizadas correspondió a las exportaciones no automotrices y 32.4% a las automotrices**. Estos resultados reflejan la alta integración, interdependencia y complementariedad que existe en las cadenas productivas y manufactureras de México y EUA; lo que ha sido impulsado por los acuerdos comerciales establecidos entre ambas economías, puntualmente por el T-MEC.

Exportaciones manufactureras y canalización a EUA



Top exportaciones de México a EUA

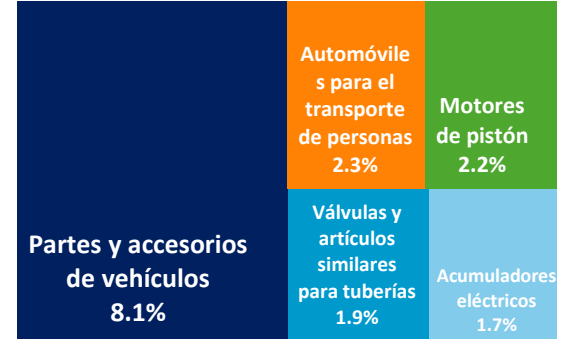
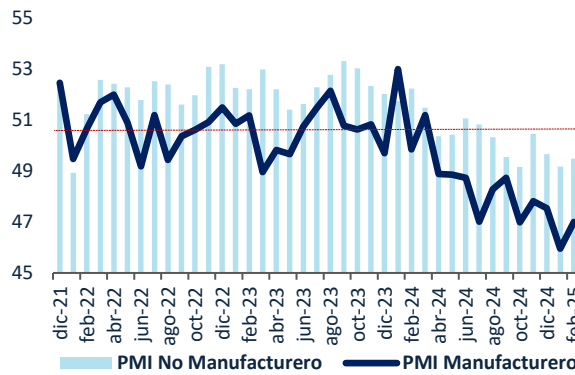


Gráfico izquierdo: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas a enero de 2025. Gráfico derecho: Data México, exportaciones de México a EUA en noviembre de 2024. Porcentaje del total.

PMI's de México: cierre 2024 y visión 2025

Los indicadores PMI's del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) nos brindan información adicional sobre el desempeño económico y las tendencias del sector industrial y manufacturero. Al cierre de diciembre se registró una profunda contracción del sector, inercia que se ha prolongado a los primeros meses de 2025. **El PMI manufacturero de febrero se situó en 47.0 pts, acumulando 11 periodos por debajo del intervalo de expansión**, desempeño que ha sido influenciado por la desaceleración económica que transita el país. Ante un menor dinamismo, los niveles de producción persisten por debajo del umbral de expansión, inclinándolo a la balanza de riesgos para las manufacturas a la baja; aunado a la coyuntura actual del comercio con EUA, añadiendo mayores presiones y riesgos para las industrias que integran el sector.

PMI's del IMEF



Indicador de pedidos manufactureros

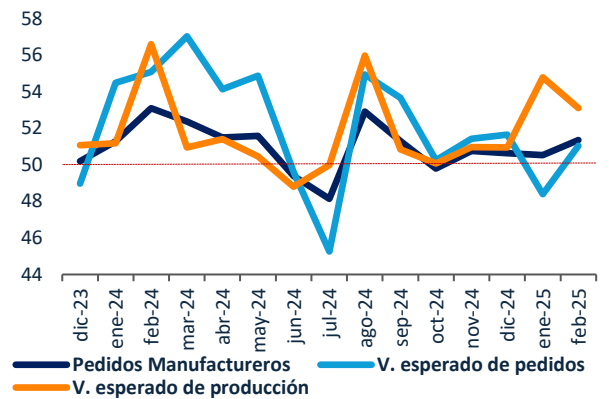


Gráfico izquierdo: Elaboración con datos del IMEF. El nivel de 100 a 50 puntos representa el umbral entre una expansión y una contracción (menor a 50), de la actividad económica. Gráfico derecho: Elaboración con datos del INEGI.

El 53.0% de las inversiones se concentró en los equipos de transporte, 8.0% en equipos de cómputo, 6.0% en la industria química y 5.0% en la de metales básicos.

Percepción y expectativas del sector empresarial

En contraste a los resultados antes mencionados, la encuesta mensual de febrero de la opinión empresarial (la cual incorpora expectativas y percepción de los directivos sobre el comportamiento del sector manufacturero del país) reflejó una lectura con ligeras mejorías. **El indicador de pedidos manufactureros se ubicó en 51.3 pts (+0.8 pp), anotando una racha de 4 meses por encima del umbral de los 50 pts.** Asimismo, se reportaron alzas mensuales en los rubros referentes a los pedidos esperados, oportunidad en la entrega de insumos por parte de proveedores y en los inventarios de insumos. Mientras que, el componente asociado al personal ocupado se mantuvo en un nivel similar al reportado previamente. Pese a este avance, en su comparativa anual y utilizando **cifras originales**, se reportaron descensos en 5 de los 7 principales subsectores, afectados por un clima de incertidumbre en los rubros de derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule (52.7 pts; -3.6 pp a/a); así como en los productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles (49 pts; -1.8 pp a/a).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.