

Monitor de Manufactura

Se extiende el lento dinamismo de la manufactura en mayo

Saidé Salazar
18 de junio 2024

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹ disminuyó (-)1.8% AaA en mayo (la quinta caída consecutiva en lo que va del año), confirmando la prolongada ralentización del sector ante el menor dinamismo de la demanda externa por bienes duraderos. Considerando el dato de mayo, la variación interanual promedia (-)1.1% durante los primeros cinco meses de 2024, 3.5 pp por debajo de lo registrado en el mismo periodo de 2023. Los datos más recientes de ventas al menudeo en EE.UU. apuntan hacia menor crecimiento en el sector (con variaciones interanuales reales de -0.6% y -0.9%, durante los meses de abril y mayo respectivamente), mientras que el indicador de consumo privado en ese país muestra prácticamente un estancamiento desde enero. Si bien los datos más recientes de actividad industrial en EE.UU. parecen indicar que la producción manufacturera en ese país ha superado su punto más bajo, su evolución hacia mayores niveles de producción será lenta durante la segunda mitad del año, en un entorno de altas tasa de interés y agotamiento del ahorro acumulado de los hogares. A la fecha, la producción manufacturera en México se ubica en un nivel 6.3% por arriba de su cifra pre-pandemia (ene-20), tras haber superado dicho umbral en más de 9.0 pp en septiembre de 2023.

De acuerdo con las cifras de actividad industrial, diecinueve de los veintinueve subsectores de la manufactura registraron caídas durante el mes de abril. Los componentes con el mayor deterioro en producción fueron la fabricación de productos derivados del petróleo (-11.6% MaM), la fabricación de insumos textiles (-8.5%), y la fabricación de productos metálicos (-4.6%). Por su parte, los únicos segmentos que reportaron variaciones positivas fueron la industria de la impresión (1.0%) y la industria metálica básica (0.5%). El segmento automotriz (30% de la producción manufacturera) registró una caída de (-)1.6% en el mismo periodo, la más grande desde dic-23.

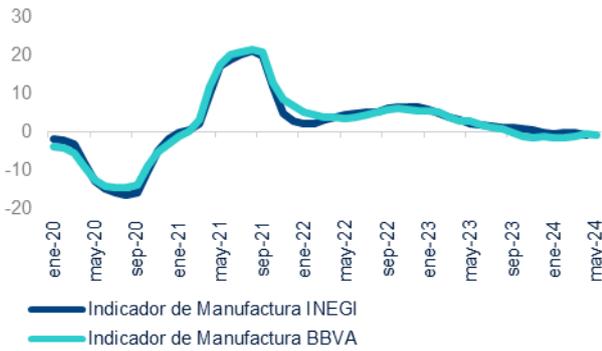
En términos de capacidad utilizada, al mes de abril ocho de los veintinueve subsectores aún se ubicaban en niveles por debajo de su cifra pre-COVID (vs catorce el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (16.3% por debajo de su nivel de enero de 2020), la fabricación de productos de piel (-10.1%), y la industria química (-6.4%). En sentido contrario, el segmento de productos derivados del petróleo, el componente de equipo de cómputo y telecomunicaciones, y la industria de las bebidas y el tabaco, sobresalen por superar con amplitud el nivel de capacidad utilizada registrado previo a la pandemia (+44.0, +16.9, y +16.1%, respectivamente). En términos de variación mensual, el segmento de productos derivados del petróleo mostró la mayor disminución en capacidad de planta utilizada (-17.9 pp), mientras que la industria de la impresión mostró el mayor crecimiento (+8.6 pp).

Hacia adelante anticipamos un lento dinamismo del sector, a medida que los hogares en EE.UU. regularizan sus patrones de gasto, ante un periodo de prolongadas tasas de interés y apretamiento de las condiciones de financiamiento. Estimamos que el progreso hacia mayores niveles de producción en la manufactura se materializará de forma muy gradual hacia 2025. Estimamos efectos favorables del *nearshoring* en el mediano y largo plazo, a medida que se materialicen las nuevas inversiones.

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.bbvaesearch.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 6.3% su cifra pre-pandemia

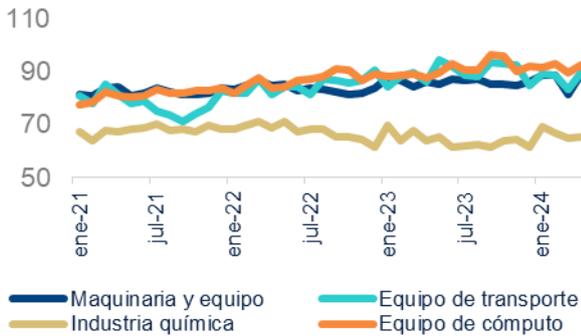
Gráfica 2. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de equipo de cómputo y comunicaciones alcanza 92.6%

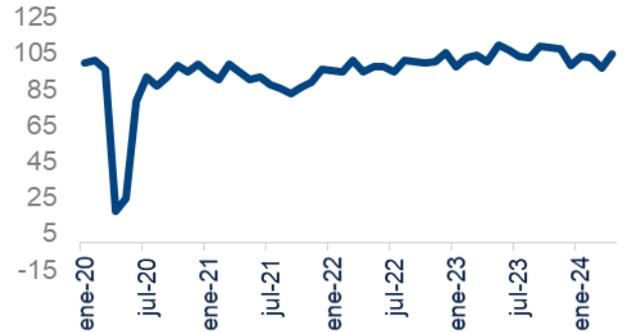
Gráfica 3. **CAPACIDAD UTILIZADA** (%)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 4.4% 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