

Monitor de Manufactura

Menor producción manufacturera en junio

Saidé Salazar
18 de julio 2024

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹ disminuyó (-)3.8% AaA en junio (la sexta caída consecutiva en lo que va del año), confirmando la prolongada desaceleración del sector. Considerando el dato de junio, la variación interanual promedia (-)2.1% en 1S24, muy por debajo del 3.2% registrado el mismo periodo del año anterior. La desaceleración de la producción manufacturera se materializa en un entorno de menor crecimiento de la demanda externa, tal como lo apuntan los últimos datos de ventas minoristas en EE.UU. que muestran un estancamiento en junio (vs el mes previo), con una caída de (-)1.9% en el segmento de vehículos y autopartes (la mayor contracción desde enero), mientras que el gasto en bienes duraderos en ese país continúa por debajo de su nivel de principios de año (-0.4%). Anticipamos que la ralentización de la demanda externa continuará mostrando lento dinamismo en el 2S24, en un contexto de altas tasas de interés y menores tasas de ahorro.

De acuerdo con las cifras de actividad industrial del INEGI, en términos acumulados la manufactura registra una caída de (-)0.8% al mes de mayo, con respecto al mismo periodo del año anterior, con catorce de los veintiún subsectores reportando niveles de producción por debajo de los registrados en enero. Entre estos últimos resaltan la fabricación de productos derivados del petróleo y el carbón (con un nivel de producción 10.5% por debajo del observado en ene-24), la fabricación de prendas de vestir (-9.0% por debajo de ese mismo umbral), y la industria metálica básica (-5.9%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de principios de año se encuentran la industria del plástico y el hule (3.2% por arriba de su nivel de ene-24), la fabricación de equipo de transporte (+2.1%), y la fabricación de aparatos eléctricos (+1.9%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 0.4% por debajo de su nivel de ene-24.

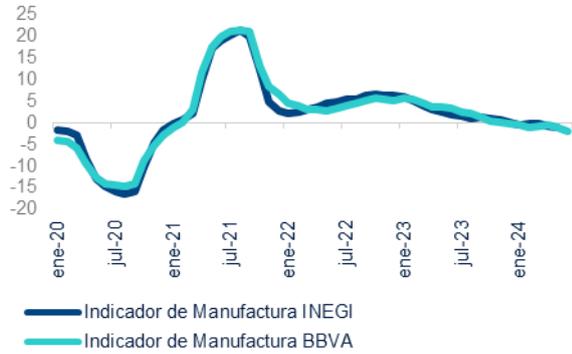
En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de mayo diez de los veintiún subsectores aún se ubicaban por debajo de su cifra pre-COVID (vs ocho el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (16.7% por debajo de su nivel de enero de 2020), la fabricación de productos de piel (-15.1%), y la industria química (-9.4%). En sentido contrario, el segmento de productos derivados del petróleo, la industria de las bebidas y el tabaco, y la fabricación de equipo de cómputo y telecomunicaciones, sobresalen por superar con amplitud el nivel de capacidad utilizada registrado previo a la pandemia (+50.9, +17.0, y +16.5%, respectivamente). En términos de variación mensual, la fabricación de muebles y colchones mostró la mayor disminución en capacidad de planta utilizada (-4.6 pp), mientras que la fabricación de productos textiles mostró el mayor crecimiento (+3.9 pp).

Anticipamos que la manufactura continuará mostrando atonía en la segunda mitad del año, ante el menor gasto en bienes duraderos en EE.UU., en un entorno de elevadas tasas de interés y gradual normalización de los patrones de consumo de los hogares. Estimamos que un entorno más favorable para la producción del sector no se materializará sino hasta 2025, y de forma gradual, a medida que se consoliden condiciones de holgura en la economía.

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

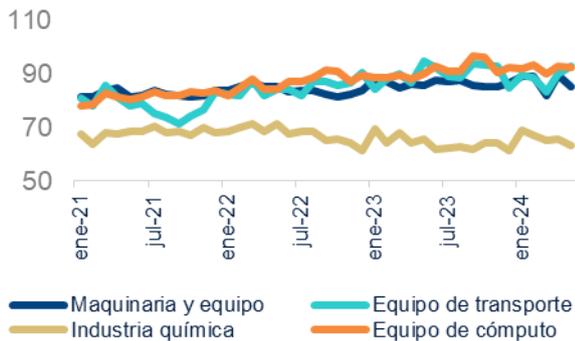
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz alcanza 92.7% en mayo

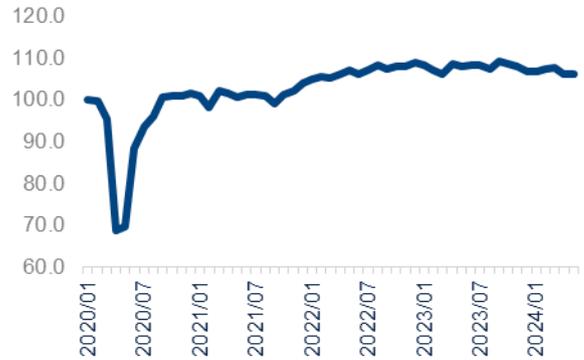
Gráfica 3. **CAPACIDAD UTILIZADA** (%)



Fuente: BBVA Research.

El nivel de producción supera en 6.3% su cifra pre-pandemia

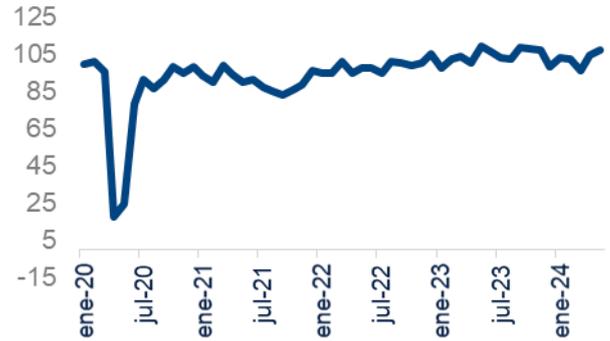
Gráfica 2. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 7.5% 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.

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