

Monitor de Manufactura

Debilidad de la manufactura en julio; la desaceleración se extendería al 2S24

Saidé Salazar

20 de agosto 2024

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹ disminuyó (-)2.7% AaA en julio (la séptima caída consecutiva en lo que va del año), apuntando hacia un panorama sombrío para el 2S24. Considerando el dato de julio, la variación interanual promedio (-)2.0% para el periodo enero-julio de este año, muy por debajo del 3.0% registrado en el mismo periodo del año anterior. La prolongada desaceleración de la manufactura se materializa en un entorno de menor demanda de bienes duraderos en EE.UU., principal socio comercial de México. De acuerdo con los últimos datos del *U.S. Census Bureau*, en términos reales las ventas minoristas en EE.UU. se encuentran prácticamente estancadas en su nivel de enero (+0.8%), con escaso crecimiento del ingreso personal real en 2024 (+0.6% al cierre de junio). Anticipamos que el menor crecimiento de la manufactura se extenderá hacia la segunda mitad del año, a medida que continúa la ralentización de la demanda interna en EE.UU., en un contexto de elevadas tasas de interés y menor crecimiento del ingreso.

De acuerdo con las cifras de actividad industrial del INEGI, en términos acumulados la manufactura registra una caída de (-)0.5% al mes de junio, respecto al mismo periodo del año anterior, con once de los veintinueve subsectores reportando niveles de producción por debajo de los registrados en enero. Entre estos últimos resaltan la industria metálica básica (con un nivel de producción 12.5% por debajo del registrado en ene-24), la fabricación de prendas de vestir (-7.6%), y la fabricación de insumos y acabados textiles (-5.6%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de principios de año se encuentran la fabricación de equipo de transporte (9.2% por arriba de su nivel de ene-24), la industria del plástico y el hule (+4.9%), y la fabricación de aparatos eléctricos (+2.6%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 1.7% por arriba de su nivel de ene-24.

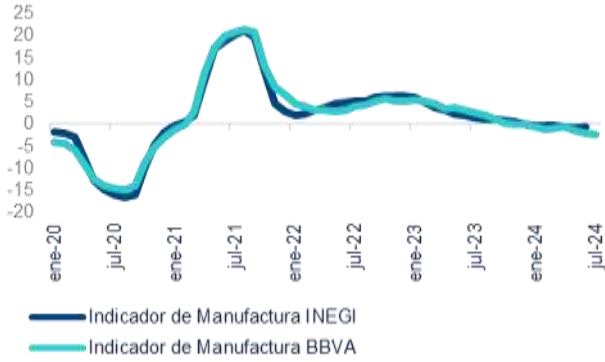
En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de junio catorce de los veintinueve subsectores aún se ubicaban por debajo de su cifra pre-COVID (vs diez el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (19.3% por debajo de su nivel de enero de 2020), la fabricación de productos de piel (-16.4%), y la industria química (-13.7%). En sentido contrario, el segmento de productos derivados del petróleo, la fabricación 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 (+88.3, +15.9, y +12.2%, respectivamente). En términos de variación mensual, la industria metálica básica mostró la mayor disminución en capacidad utilizada en junio (-10.0 pp), mientras que la fabricación de productos derivados del petróleo mostró el mayor crecimiento (+15.3 pp).

Anticipamos que la debilidad de la manufactura se extenderá a la segunda mitad del año, en línea con el menor crecimiento de la demanda externa. La producción se recuperaría gradualmente hacia 2025, en un escenario de menores tasas de interés y restablecimiento de los patrones de gasto de los hogares. Estimamos que el proceso de relocalización de la producción (*nearshoring*) representa un factor favorable para el sector exportador mexicano en el mediano y largo plazo.

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/>.

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

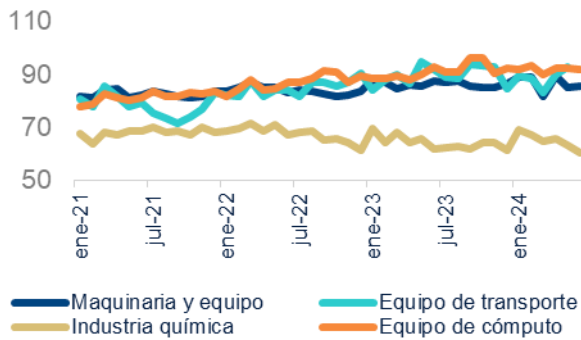
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz alcanza 92.1% en mayo

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



Fuente: BBVA Research.

El nivel de producción supera en 8.6% su cifra pre-pandemia

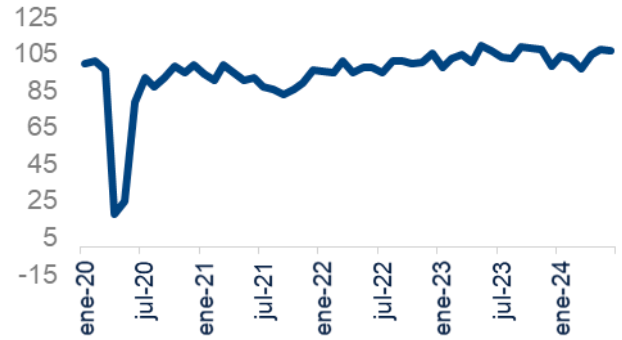
Gráfica 2. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 6.8% 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.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