

Monitor de Manufactura

La atonía de la manufactura se prolonga al 3T24

Saidé Salazar

26 de septiembre 2024

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹ disminuyó (-)3.1% AaA en agosto (la octava caída consecutiva en lo que va del año), confirmando el lento dinamismo del sector en lo que va de 2024. Considerando el dato de agosto, la variación interanual promedia (-)2.3% para el periodo enero-agosto de este año, 4.9 pp por debajo de la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior. Las cifras más recientes del sector manufacturero en EE.UU. sugieren que la producción del sector puede haber superado ya su punto más bajo, a medida que los patrones de gasto de los hogares se normalizan. De acuerdo con las últimas cifras de actividad económica de ese país, las ventas al menudeo han aminorado el ritmo de su caída en 3T24, con una variación interanual promedio de (-)0.8% durante el periodo enero-agosto, 0.3 pp por arriba de la registrada en el mismo periodo del año anterior. Si bien estos datos sugieren que el deterioro en la producción manufacturera de México no se profundizaría, sí apuntan hacia una prolongada atonía en el sector. Anticipamos que la gradual recuperación del segmento se materializará hasta 2025, a medida que continúe el ciclo bajista de tasas de interés, con recuperación 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 julio, respecto al mismo periodo del año anterior, con once de los veintiún 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 7.5% por debajo del registrado en ene-24), la fabricación de prendas de vestir (-6.3%), y la fabricación de productos textiles (-5.5%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de principios de año se encuentran la fabricación de accesorios y aparatos eléctricos (5.3% por arriba de su nivel de ene-24), la fabricación de equipo de transporte (+5.0%) y la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (+3.6%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 0.8% por arriba de su nivel de ene-24.

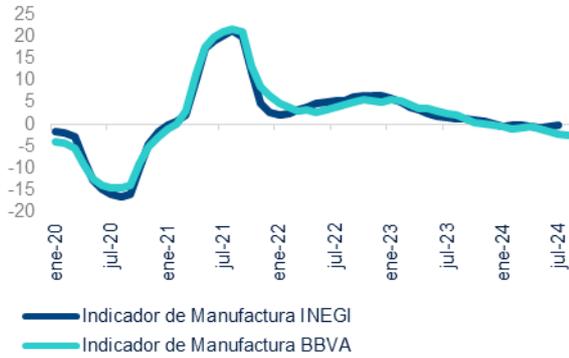
En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de julio once de los veintiún subsectores aún se ubicaban por debajo de su cifra pre-COVID (vs catorce el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (16.0% por debajo de su nivel de enero de 2020), la fabricación de productos de piel (-12.1%), y la industria de la madera (-11.0%). 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 (+102.0%, +17.2, y +14.1%, respectivamente). En términos de variación mensual, la fabricación de equipo de transporte mostró la mayor disminución en capacidad utilizada en julio (-2.1 pp), mientras que la fabricación de productos derivados del petróleo mostró el mayor crecimiento (+5.6 pp).

Anticipamos que la atonía del sector manufacturero se prolongará hacia lo que resta del año, en línea con el crecimiento moderado del consumo de bienes duraderos en EE.UU. La ralentización de la manufactura, se suma al bajo crecimiento que la demanda interna ha registrado hasta la fecha, proyectando un panorama retador para el crecimiento económico este año.

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

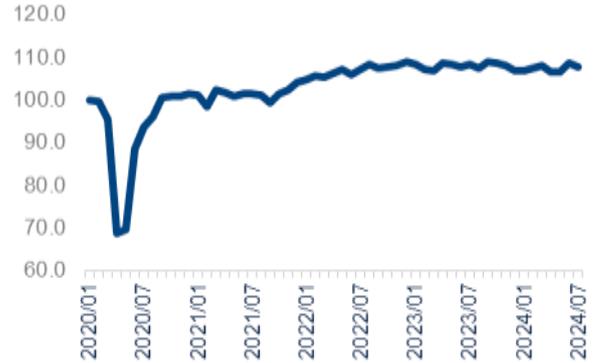
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

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

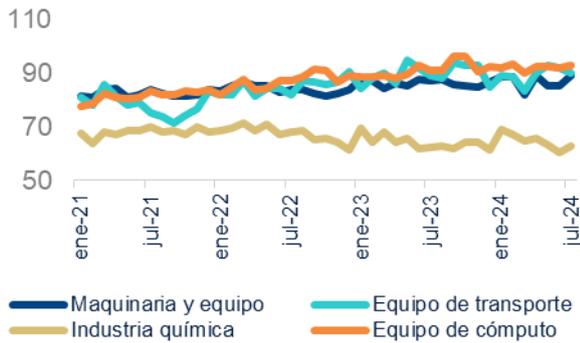
Gráfica 2. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz alcanza 90.0%% en julio

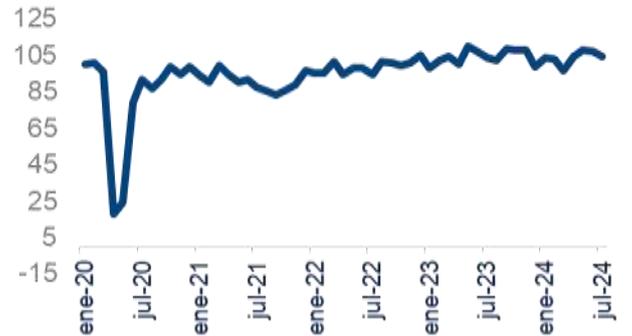
Gráfica 3. **CAPACIDAD UTILIZADA** (%)



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