

Monitor de Manufactura

Lento dinamismo de la manufactura en diciembre; riesgos potenciales ante aranceles

Saidé Salazar
23 de enero 2025

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA)¹ disminuyó (-)3.3% AaA en diciembre, la novena caída consecutiva desde abril. Considerando el dato de diciembre, la variación interanual promedio (-)2.6% en 2024, 2.7 pp por debajo de la cifra observada el año previo. Los datos más recientes de actividad industrial en EE.UU. sugieren gradual mejoría del sector en los próximos meses, a medida que se recupera de las disminuciones en producción derivadas de la temporada de huracanes y la huelga en el sector de aeronáutica. De acuerdo con las últimas cifras del *Bureau of Economic Analysis*, la industria aeroespacial creció 6.3% MaM en diciembre, recuperando su nivel de septiembre. Hacia adelante, anticipamos que el sector mostrará señales positivas en términos de producción, ante el mayor crecimiento que se ha registrado en la demanda de bienes duraderos en ese país.

De acuerdo con las cifras de actividad industrial del INEGI, la manufactura registra un crecimiento interanual promedio de 0.1% durante el periodo enero-noviembre de 2024, 1.5 pp por debajo del registrado en el mismo periodo de 2023. Considerando el dato de noviembre, doce de los veintinueve subsectores reportan niveles de producción por debajo de los registrados enero de 2024 (vs catorce el mes anterior). Entre estos resaltan la fabricación de productos derivados del petróleo (16.1% por debajo de su nivel de ene-24), la fabricación de prendas de vestir (-8.7%), y la industria metálica básica (-6.6%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de principios de 2024 (por mayor margen) se encuentran la fabricación de equipo de transporte (9.0% por arriba de su nivel de ene-24), la fabricación de muebles y colchones (+2.9%), y la fabricación de accesorios y aparatos eléctricos (+2.3%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 1.5% por arriba de su nivel de ene-24.

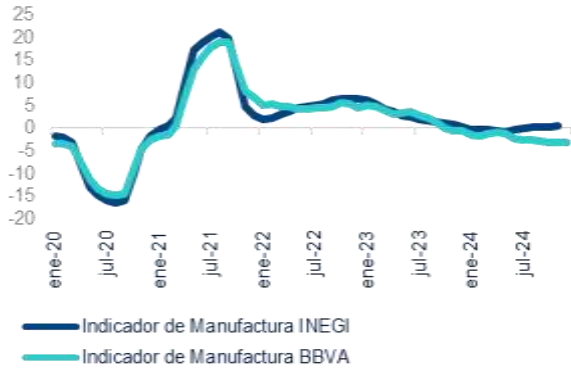
En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de noviembre doce de los veintinueve subsectores aún se ubicaban por debajo de su cifra pre-COVID (vs ocho el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (23.5% por debajo de su cifra de ene-20), la industria de la madera (-16.3%), y la fabricación de productos de piel (-14.4%). 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 comunicaciones, sobresalen por superar con amplitud el nivel de capacidad utilizada registrado previo a la pandemia (+48.4%, +13.8%, y +11.2%, respectivamente). En términos de variación mensual, la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones mostró la mayor disminución en capacidad utilizada en noviembre (-9.1 pp), mientras que la fabricación de productos derivados del petróleo mostró el mayor crecimiento durante el mes (1.9 pp).

Si bien estimamos que la manufactura se recupera de forma paulatina de los choques exógenos que experimentó durante los primeros meses de 4T24, anticipamos potenciales afectaciones a la producción de materializarse la imposición de aranceles a las importaciones mexicanas en EE.UU. El elevado entorno de incertidumbre representará un deterioro del ambiente para la inversión, que se sumaría a la rápida desaceleración que esta variable ha registrado en los últimos meses, ante el menor gasto público y privado. Mantenemos nuestra estimación de crecimiento en 1.2% para 2024 y 1.0% para 2025, con sesgo a la baja, ante el potencial deterioro de la demanda interna y externa.

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

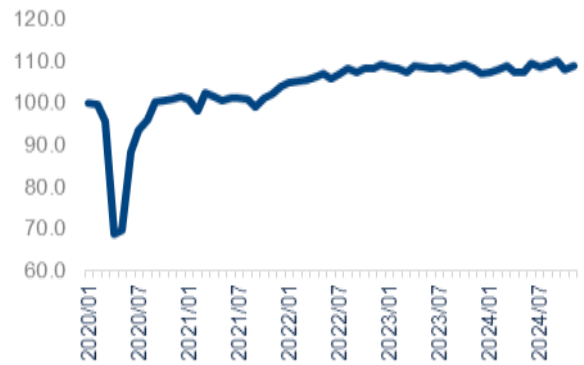
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El nivel de producción supera en 8.9% su cifra pre-pandemia

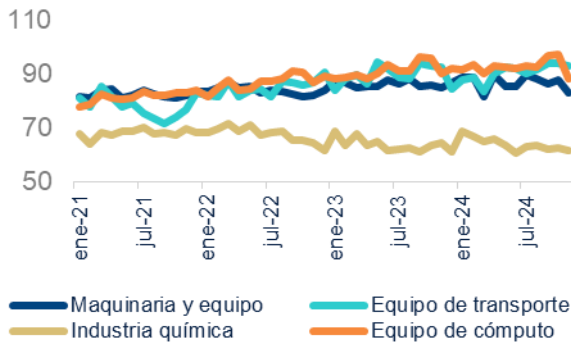
Gráfica 2. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz alcanza 93.1%% en noviembre

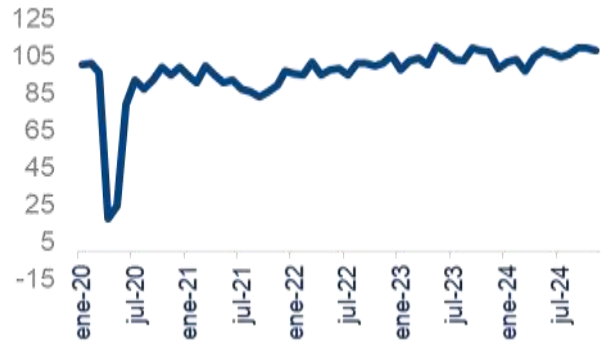
Gráfica 3. **CAPACIDAD UTILIZADA (%)**



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 8.0% 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