

Monitor de Manufactura

La manufactura se desacelera en octubre ante el impacto de huracanes y huelga en EE.UU.

Saidé Salazar

22 de noviembre 2024

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA)¹ disminuyó (-)4.1% AaA en octubre, tras la mejora registrada el mes previo. Considerando el dato de octubre, la variación interanual promedia (-)2.8% para los primeros diez meses del año, 2.8 pp por debajo de la cifra observada en el mismo periodo del año anterior. Los datos más recientes de actividad industrial en EE.UU. muestran ralentización en la producción manufacturera ante el efecto prolongado de los huracanes Helene y Milton, a lo que se suma la huelga de los trabajadores de la empresa de aeronáutica Boeing. De acuerdo con estimaciones de la FED, en conjunto el choque negativo de los huracanes sobre la producción redujo (-)0.1 pp el crecimiento de la industria en octubre, mientras que la huelga en Boeing impactó en (-)0.2 pp la producción del sector en ese mismo periodo. Anticipamos una gradual recuperación del segmento manufacturero hacia adelante, a medida que el impacto de estos choques exógenos se disipa. Se suma la solidez del balance financiero de los hogares en EE.UU., con mejora paulatina del gasto en bienes duraderos, en un entorno de menores tasas de interés.

De acuerdo con las cifras de actividad industrial del INEGI, en términos acumulados la manufactura registra un crecimiento de 0.2% al mes de septiembre, respecto al mismo periodo del año anterior, con ocho 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 6.4% por debajo del registrado en ene-24), la fabricación de prendas de vestir (-5.1%), y la fabricación de productos de piel (-3.5%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de principios de año (por mayor margen) se encuentran la fabricación de equipo de transporte (10.4% por arriba de su nivel de ene-24), la fabricación de accesorios y aparatos eléctricos (+3.7%), y la fabricación de insumos textiles (+3.6%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 3.1% por arriba de su nivel de ene-24.

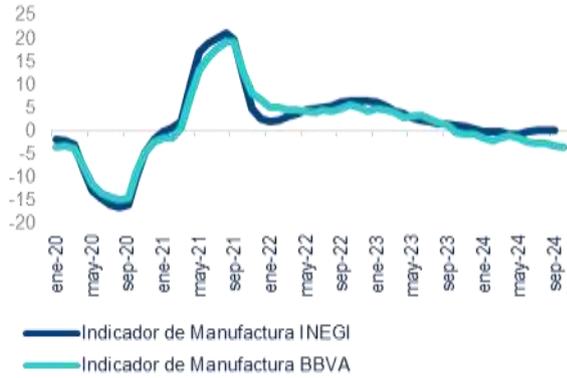
En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de septiembre diez de los veintiún subsectores aún se ubicaban por debajo de su cifra pre-COVID (vs diez el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (19.3% por debajo de su cifra de ene-20), la industria de la madera (-14.5%), y la fabricación de productos de piel (-12.6%). En sentido contrario, el segmento de productos derivados del petróleo, la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones, y la industria de las bebidas y el tabaco, sobresalen por superar con amplitud el nivel de capacidad utilizada registrado previo a la pandemia (+74.6%, +22.2, y +15.7%, respectivamente). En términos de variación mensual, la industria de la madera mostró la mayor disminución en capacidad utilizada en septiembre (-3.4 pp), mientras que la fabricación de productos derivados del petróleo mostró el mayor crecimiento durante el mes (+8.4 pp).

Anticipamos una paulatina recuperación de la producción manufacturera hacia adelante, a medida que el impacto negativo de los huracanes y la huelga en el sector aeronáutico en EE.UU. se desvanece. A lo anterior se suma la prolongada resiliencia del consumo en EE.UU., con repunte del gasto en bienes duraderos, en un contexto de disminuciones graduales en la tasa de interés. Mantenemos nuestra estimación de crecimiento en 1.2% para este año, y 1.0% para 2025, con moderación de la demanda interna.

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

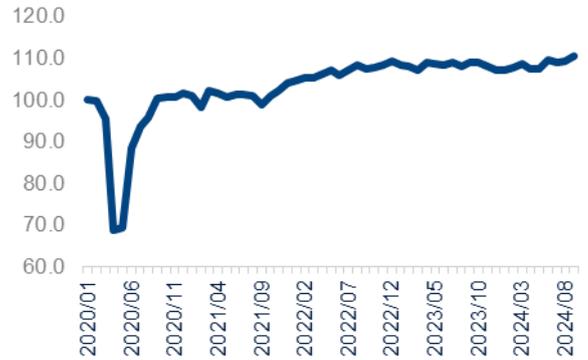
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El nivel de producción supera en 10.5% su cifra pre-pandemia

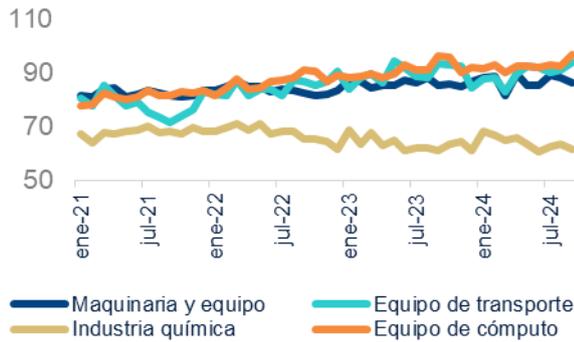
Gráfica 2. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz alcanza 96.8%% en septiembre

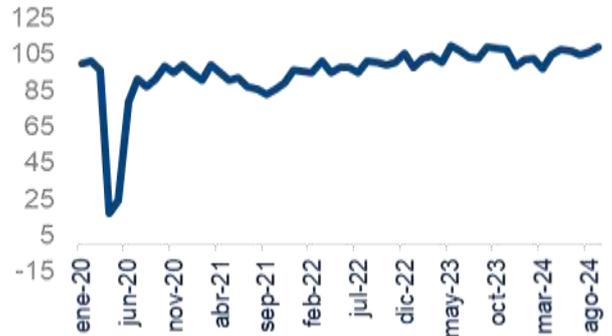
Gráfica 3. **CAPACIDAD UTILIZADA** (%)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 9.3% 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