

Monitor de Manufactura

Mayor varianza de la producción manufacturera en mayo

Saidé Salazar

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA) creció 2.0% AaA en mayo, llevando la varianza de crecimiento interanual promedio de los primeros cinco meses del año a 5.0% (vs 1.0% en el mismo periodo del año anterior). La mayor variabilidad en los niveles de producción que se ha observado en meses recientes sugiere que las empresas aún se encuentran realizando ajustes a sus procesos productivos con tal de internalizar la nueva política comercial de EE.UU. Anticipamos atonía del sector hacia adelante, en un contexto de elevada incertidumbre respecto al alcance y duración del esquema final de aranceles en el país vecino. Por el momento, las últimas cifras de nuevos pedidos de importación en EE.UU. sugieren una desaceleración de la demanda externa en los próximos meses, tal como lo apunta el subcomponente de importaciones del ISM Manufacturero de ese país, que en el mes de mayo alcanzó un mínimo histórico de 39.9 (el menor nivel desde mayo de 2009).

De acuerdo con las cifras de actividad del INEGI, la manufactura creció 0.7% MaM en abril, con una variación interanual de 1.4%. Considerando el dato de abril, seis de los veintiún subsectores reportan niveles de producción por debajo de su nivel de enero de 2025 (vs once el mes anterior). Entre estos resaltan la industria de la madera (4.5% por debajo de su nivel de ene-25), la fabricación de prendas de vestir (-3.9%), y la industria química (-2.9%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de principios de año (por mayor margen) se encuentran la fabricación de maquinaria y equipo (8.1% por arriba de su nivel de ene-25), la fabricación de productos derivados del petróleo (+4.0%), y la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones (+2.7%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 2.0% por arriba de su nivel de ene-25.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de abril, doce de los veintiún subsectores aún se ubicaban por debajo de su cifra pre-COVID (vs once el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (22.4% por debajo de su cifra pre-pandemia), la fabricación de productos de piel (-18.2%), y la industria química (-12.3%). En sentido contrario, la fabricación 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 (+67.0%, +16.3%, +12.1%, respectivamente). En términos de variación mensual, la fabricación de equipo de transporte mostró la mayor disminución en capacidad utilizada en enero (-6.3 pp), mientras que la industria de la impresión mostró el mayor crecimiento durante el mes (+5.4 pp).

Estimamos que la mayor variabilidad de la producción manufacturera se prolongará hacia la segunda mitad del año, ante los ajustes paulatinos que las empresas realizan a sus procesos como resultado del nuevo esquema arancelario en EE.UU. Anticipamos que en el agregado esto se reflejará en un lento dinamismo del sector en los próximos meses. El menor crecimiento de la industria se suma a la ralentización que

¹El 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.bbva.com/publicaciones/mexico-indicador-multidimensional-de-la-manufactura/>.

prevemos para el sector terciario, de tal forma que la actividad económica registraría una caída este año (-0.4%), con recuperación hacia 2026 (1.2%).

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

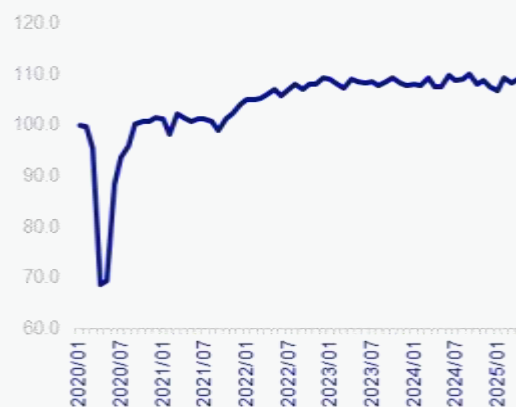
IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El nivel de producción supera en 9.1% su cifra pre-pandemia

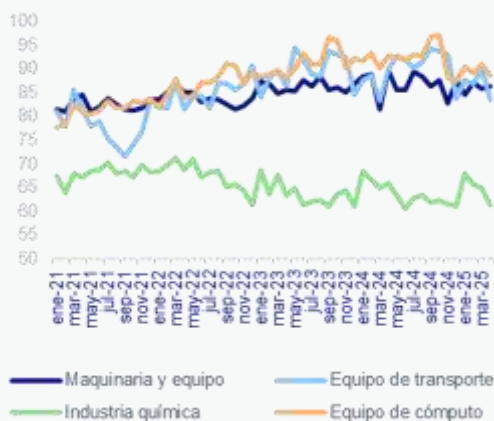
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz alcanza 83.6%% en febrero

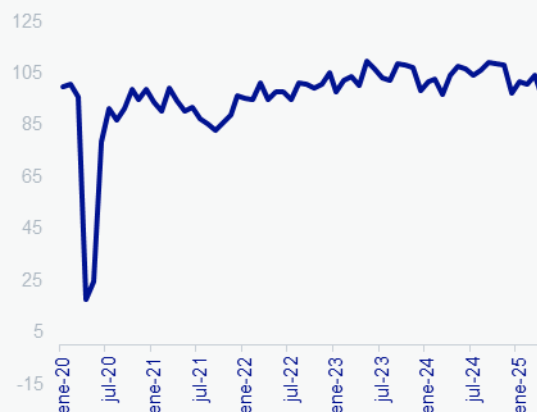
CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 3.0% por debajo de su nivel pre-pandemia

CAPACIDAD UTILIZADA: INDUSTRIA AUTOMOTRIZ (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

DISCLAIMER

The present document does not constitute an “Investment Recommendation”, as defined in Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (“MAR”). In particular, this document does not constitute “Investment Research” nor “Marketing Material”, for the purposes of article 36 of the Regulation (EU) 2017/565 of 25 April 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (MIFID II).

Readers should be aware that under no circumstances should they base their investment decisions on the information contained in this document. Those persons or entities offering investment products to these potential investors are legally required to provide the information needed for them to take an appropriate investment decision.

This document has been prepared by BBVA Research Department. It is provided for information purposes only and expresses data or opinions regarding the date of issue of the report, prepared by BBVA or obtained from or based on sources we consider to be reliable, and have not been independently verified by BBVA. Therefore, BBVA offers no warranty, either express or implicit, regarding its accuracy, integrity or correctness.

This document and its contents are subject to changes without prior notice depending on variables such as the economic context or market fluctuations. BBVA is not responsible for updating these contents or for giving notice of such changes.

BBVA accepts no liability for any loss, direct or indirect, that may result from the use of this document or its contents.

This document and its contents do not constitute an offer, invitation or solicitation to purchase, divest or enter into any interest in financial assets or instruments. Neither shall this document nor its contents form the basis of any contract, commitment or decision of any kind.

The content of this document is protected by intellectual property laws. Reproduction, transformation, distribution, public communication, making available, extraction, reuse, forwarding or use of any nature by any means or process is prohibited, except in cases where it is legally permitted or expressly authorised by BBVA on its website www.bbvaresearch.com.