

Monitor de Manufactura

Atonía de la manufactura en junio

Saidé Salazar

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA Research) creció 0.3% AaA en junio, 1.7 pp por debajo de la cifra registrada el mes anterior (2.0% AaA). Anticipamos que la atonía del sector se extenderá hacia adelante, en un entorno de elevada incertidumbre y potenciales ajustes a la producción ante las continuas modificaciones en la política comercial de EE.UU. Las cifras más recientes del ISM Manufacturero en EE.UU. sugieren ralentización del sector hacia adelante, ubicándose en territorio de contracción por cuarta vez consecutiva desde marzo (con el subcomponente de pedidos de importación por debajo del umbral de 50 puntos desde abril).

De acuerdo con las cifras de actividad del INEGI, la manufactura creció 0.1% MaM en mayo, con un crecimiento interanual de 1.4%. Considerando el dato de mayo, quince de los veintiún subsectores reportan niveles de producción por debajo de su nivel de enero de 2025 (vs seis el mes anterior). Entre estos resaltan la industria de la madera (-7.3% por debajo de su nivel de ene-25), la industria metálica básica (-5.7%), y la fabricación de prendas de vestir (-3.8%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de principios de año (por mayor margen) se encuentran la fabricación de productos derivados del petróleo (11.4% por arriba de su nivel de ene-25), la fabricación de maquinaria y equipo (+8.6%), y la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones (+1.6%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 2.1% por arriba de su nivel de ene-25.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de mayo, catorce de los veintiún subsectores se ubicaban por debajo de su cifra de principios de año (vs dieciséis el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de muebles (9.9% por debajo de su nivel de ene-25), la industria química (-8.5%), y la industria del plástico (-5.7%). En sentido contrario, la fabricación de productos derivados del petróleo, la fabricación de insumos textiles, y la fabricación de equipo de transporte, sobresalen por superar por amplio margen el nivel de capacidad utilizada registrado en enero (+5.2%, +4.8%, y +3.0%, respectivamente). En términos de variación mensual, la fabricación de muebles mostró la mayor disminución en capacidad utilizada durante el mes (-5.3 pp), mientras que la fabricación de equipo de transporte mostró el mayor crecimiento durante el periodo (+6.6 pp).

Estimamos que las distorsiones que representa el nuevo marco comercial de EE.UU. para el sector manufacturero doméstico se extenderán hacia finales de año, ante la falta de claridad respecto a los términos de intercambio definitivos con nuestro país vecino. El lento crecimiento de la manufactura se suma a la debilidad del sector de la construcción, apuntando hacia una contracción de la producción industrial este año.

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.bbvarresearch.com/publicaciones/mexico-indicador-multidimensional-de-la-manufactura/>.

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

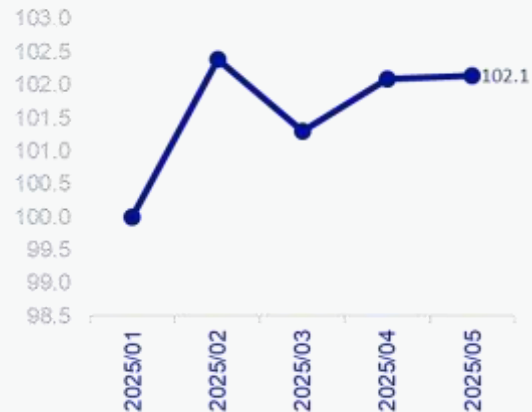
IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El nivel de producción se ha estancado en meses recientes

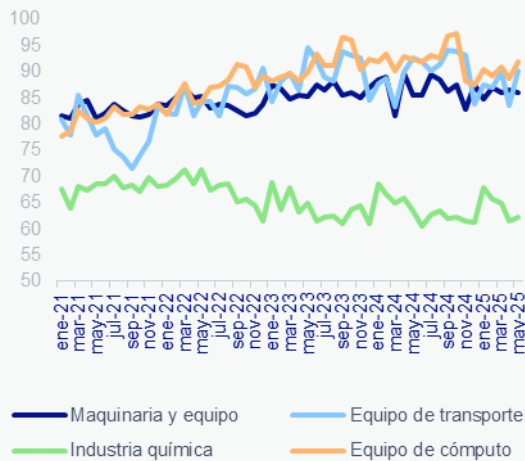
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz alcanza 90.2% en mayo

CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 3.0% por arriba de su nivel de ene-25

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.