

Monitor de Manufactura

Desempeños mixtos en la manufactura durante julio

Saidé Salazar

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA Research) creció 1.2% AaA en julio, 0.9 pp por arriba de la cifra registrada el mes anterior (0.3% AaA). Considerando el dato de julio, la variación interanual del IMM BBVA Research alcanza un promedio de (-)0.2% en los primeros siete meses del año, (vs -1.5% durante el mismo periodo de 2024). El dato de julio se vio impulsado por incrementos en la producción del sector aeroespacial y de aparatos eléctricos, mientras que otros segmentos, como el de automóviles y maquinaria y equipo, muestran ralentización. Así, la mejora se muestra temporal, con un riesgo latente de afectaciones derivadas de los cambios recurrentes en la política comercial de EE.UU., tal como lo apunta el componente de importaciones del ISM Manufacturero de ese país, que se ha mantenido en territorio de contracción por cuatro meses consecutivos. Hacia adelante, las potenciales modificaciones de los aranceles a la importación de algunos segmentos en EE.UU. continuarán representando un riesgo para el sector. Se suma, la debilidad de la inversión fija bruta que mermará la capacidad productiva en el mediano y largo plazo.

De acuerdo con las cifras de actividad del INEGI, la manufactura creció 0.3% MaM en junio, con un crecimiento interanual de 0.0% (vs 1.4% el mes anterior). Considerando el dato de junio, doce de los veintidós subsectores de actividad reportan niveles de producción por debajo de su nivel de enero de 2025 (vs quince el mes anterior). Entre estos resaltan la fabricación de prendas de vestir (7.5% por debajo de su nivel de ene-25), la industria de la madera (-7.3%), y la industria de la impresión (-6.4%). 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 y el carbón (20.3% por arriba de su nivel de ene-25), la fabricación de maquinaria y equipo (+9.9%), y la fabricación de equipo de transporte (+4.0%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 2.8% por arriba de su nivel de ene-25.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de junio, quince de los veintidós subsectores se ubicaban por debajo de su cifra de principios de año (vs catorce el mes anterior). Entre ellos sobresale la industria química (-12.1% por debajo de su nivel de ene-25), la industria de la impresión (-9.9%), y la fabricación de muebles (-9.2%). En sentido contrario, la fabricación de productos derivados del petróleo, la fabricación de maquinaria y equipo, y la fabricación de equipo de transporte, sobresalen por superar por amplio margen el nivel de capacidad utilizada registrado en enero (+31.9%, +5.0%, y +4.2%, respectivamente). En términos de variación mensual, la industria de la impresión mostró la mayor disminución en capacidad utilizada durante el mes (-4.8 pp), mientras que la fabricación de productos derivados del petróleo mostró el mayor crecimiento durante el periodo (+18.1 pp).

Estimamos un moderado crecimiento del sector en la segunda mitad del año, ante el elevado nivel de incertidumbre relativo al alcance y duración definitiva de los nuevos aranceles en EE.UU. A lo anterior se

suma, la prolongada desaceleración que ha mostrado la inversión, con efectos sobre la frontera de posibilidades de producción en el mediano y largo plazo.

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

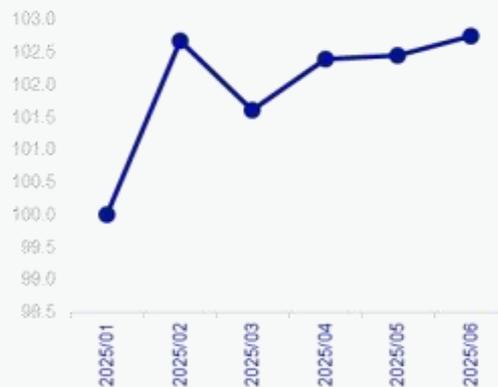
IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA
(AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El nivel de producción se ha estancado en meses recientes

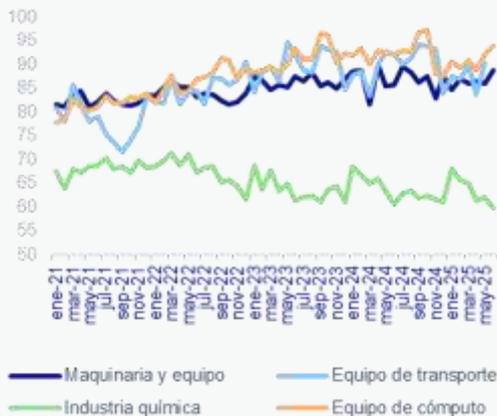
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz alcanza 91.3% en mayo

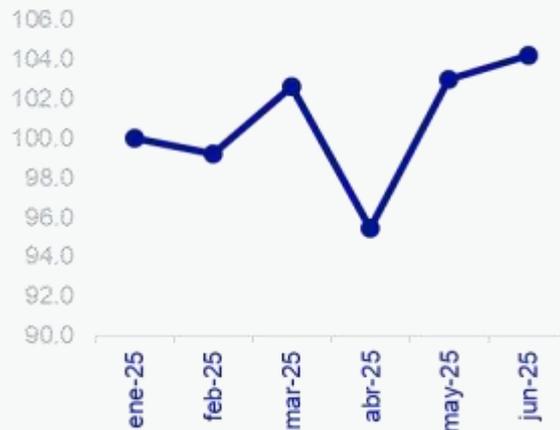
CAPACIDAD UTILIZADA
(%)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 4.2% por arriba de su nivel de ene-25

CAPACIDAD UTILIZADA: INDUSTRIA AUTOMOTRIZ
(ÍNDICE ENE/2025=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.