

Monitor de Manufactura

La producción manufacturera se deteriora, con caída del sector automotriz

Saidé Salazar

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA Research) cayó (-)3.0% AaA en agosto, la mayor contracción desde enero. Considerando el dato de agosto, la variación interanual del IMM BBVA Research alcanza un promedio de (-)0.6% en los primeros ocho meses del año (vs 1.6% durante el mismo periodo de 2024). La disminución de la producción durante el octavo mes del año se vio impulsada por la desaceleración en el segmento automotriz y la industria química. De acuerdo con los datos del INEGI el primero de estos segmentos hila dos caídas consecutivas (AaA), registrando al mes de julio una reducción acumulada de (-)2.4% (vs el mismo periodo del año anterior). El segundo de estos componentes, por su parte, acumula ocho meses de pérdidas consecutivas (AaA), con una disminución acumulada de (-)3.2% al mes de julio. Anticipamos que la atonía del sector manufacturero en su conjunto se extenderá hacia el último trimestre del año, ante la prolongación del entorno de incertidumbre respecto a la política comercial de EE.UU. Se suma la rápida caída que ha mostrado la inversión en maquinaria y equipo (-7.5% AaA acumulado al mes de junio), lo que limitará la capacidad productiva del sector en el mediano y largo plazo.

De acuerdo con las cifras de actividad del INEGI, la manufactura cayó (-)2.1% MaM en julio, la mayor disminución desde febrero de 2021 (con una variación interanual de -1.3%). Considerando el dato de julio, diecisiete de los veintiún subsectores de actividad reportan niveles de producción por debajo de su nivel de enero de 2025 (vs doce el mes anterior). Entre estos resalta la fabricación de equipo de transporte (9.6% por debajo de su nivel de ene-25), la fabricación de insumos textiles (-9.2%), y la fabricación de prendas de vestir (-8.8%). 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 (6.9% por arriba de su nivel de ene-25), la industria metálica básica (+1.4%), y la fabricación de maquinaria y equipo (+0.4%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 2.5% por debajo de su nivel de ene-25.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de julio, dieciséis de los veintiún subsectores se ubicaban por debajo de su cifra de principios de año (vs quince el mes anterior). Entre ellos sobresale la industria química (-9.3% por debajo de su nivel de ene-25), la industria de la madera (-7.3%), y la industria del papel (-6.3%). En sentido contrario, la fabricación de productos derivados del petróleo, la fabricación de maquinaria y equipo, y la fabricación de productos de piel, sobresalen por superar por amplio margen el nivel de capacidad utilizada registrado en enero (+22.9%, +3.3%, y +2.0%, respectivamente). En términos de variación mensual, la fabricación de productos derivados del petróleo mostró la mayor disminución en capacidad utilizada durante el mes (-6.1 pp), mientras que la fabricación de muebles mostró el mayor crecimiento durante el periodo (+4.6 pp).

Si bien el adelanto de pedidos de importación en EE.UU. favoreció de manera temporal al sector exportador mexicano durante la primera mitad del año, el segundo semestre representa un periodo de vientos en contra para la manufactura mexicana, en tanto que se desconoce el monto y alcance final de los nuevos aranceles en EE.UU. (a lo que se suma el inicio de la revisión del T-MEC). La menor inversión es también un factor evitará mayor crecimiento del sector hacia adelante.

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

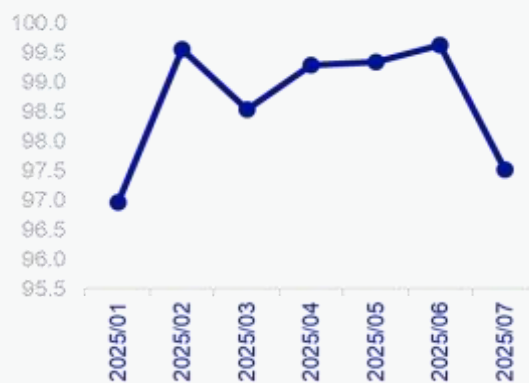
La producción manufacturera se deteriora; se ubica 2.5 pp por debajo de su nivel de ene-25

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

PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI.



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz alcanza 88.1% en julio

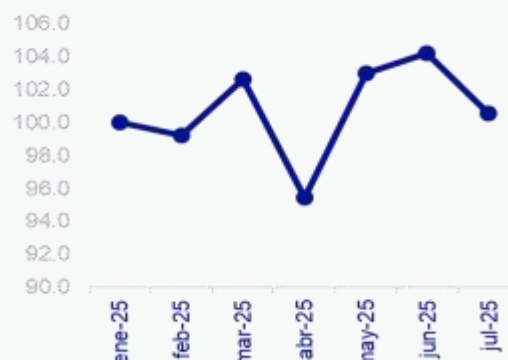
La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 0.6% por arriba de su nivel de ene-25

CAPACIDAD UTILIZADA (%)

CAPACIDAD UTILIZADA: INDUSTRIA AUTOMOTRIZ (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research.



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.