

Monitor de Manufactura

La manufactura se ralentiza hacia 3T22: menor demanda y afectaciones en industria alimentaria

Saidé Salazar

29 de septiembre 2022

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹, creció 6.4% en agosto (AaA), llevando el promedio de la variación interanual de los dos primeros meses de 3T22 a 5.8%, 0.9 pp por debajo del 6.8% observado en el mismo periodo de 2T22. Por su parte el Indicador IMEF manufacturero se ubicó en territorio de contracción (49.4), por segunda ocasión durante el año (tras registrar un nivel de 51.2 en julio), reforzando la señal de debilidad en la manufactura durante el tercer trimestre del año.

En términos de capacidad utilizada, tres subsectores de actividad se encuentran aún por debajo de su nivel pre-pandemia (enero de 2020): la industria alimentaria (4.9% por debajo de su nivel pre-COVID), la fabricación de equipo de transporte (4.3% por debajo) y la industria química (1.3% por debajo). Cabe señalar, que en conjunto estos tres segmentos de actividad representan 54% de la producción manufacturera en el país. Si bien el sector automotriz había mostrado mejora en este indicador en periodos recientes (ante el desvanecimiento de los cuellos de botella asociados a los semiconductores) en el último mes parece perder impulso a medida que se debilita la demanda ante mayores precios y altas tasas de interés. Por su parte, la capacidad utilizada en la industria alimentaria continúa en desaceleración desde marzo, afectada por las disrupciones en la producción de ciertos insumos a raíz del conflicto en Ucrania (incluyendo el incremento en el costo de fertilizantes, aceites y granos con afectaciones en el campo mexicano y su cadena de valor en la industria).

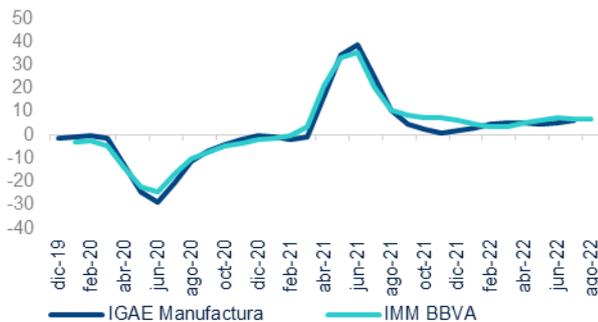
En lo relativo a la demanda externa, el componente de nuevos pedidos del ISM Manufacturero en EE.UU. sugiere menor dinamismo para las exportaciones manufactureras para el resto del año, mientras que su componente de importaciones se redujo en agosto a un nivel de 52.5, desde el 54.4 previo, en un entorno de rápida aceleración de precios de bienes duraderos y mayor costo de financiamiento. En México, el indicador de pedidos manufactureros del INEGI muestra estancamiento en meses recientes, con riesgo de mayor deterioro hacia adelante.

Anticipamos que el sector manufacturero continuará mostrando menor dinamismo en un contexto desafiante para la demanda, ante los altos niveles de inflación y los incrementos continuos en la tasa de interés de referencia. El Indicador Oportuno de Actividad Económica del INEGI (IOAE), pronostica una caída de (-)0.1% MaM para el componente industrial del IGAE en el mes de agosto, apuntando hacia mayor debilidad del sector secundario en el tercer trimestre del año.

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.bbvarresearch.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 3 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El Indicador IMEF Manufacturero se ubicó en terreno de contracción por primera vez durante el año

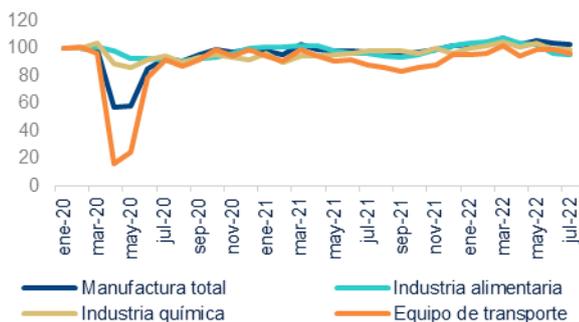
Gráfica 2. **INDICADOR IMEF MANUFACTURERO** (NIVEL)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada de las industrias alimentaria, automotriz y química, aún por debajo de su nivel pre-pandemia

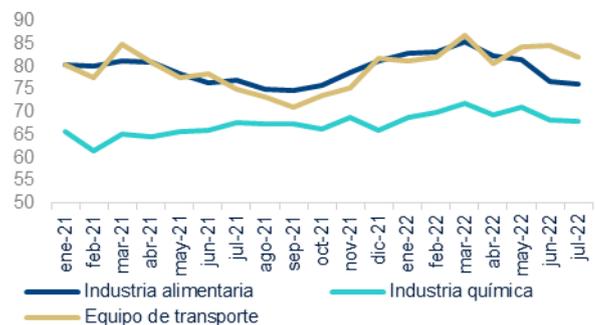
Gráfica 3. **CAPACIDAD UTILIZADA** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria alimentaria en desaceleración desde abril; en la industria automotriz pierde impulso

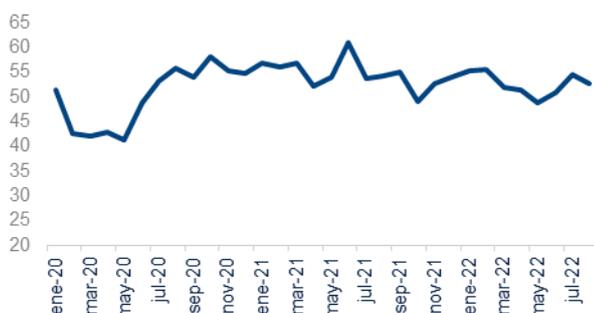
Gráfica 4. **CAPACIDAD UTILIZADA** (%)



Fuente: BBVA Research.

El ISM Manufacturero de importaciones en EE.UU. se redujo en agosto

Gráfica 5. **ISM MANUFACTURERO DE IMPORTACIONES: EE.UU.** (NIVEL)



Fuente: BBVA Research.

El ISM Manufacturero de nuevos pedidos en EE.UU. señala menor dinamismo hacia adelante

Gráfica 6. **ISM MANUFACTURERO DE NUEVOS PEDIDOS Y EXPORTACIONES NO PETROLERAS** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES, ISM SEIS MESES ATRÁS)



El índice de pedidos manufactureros del INEGI muestra estancamiento hacia 3T22

Gráfica 7. **ÍNDICE DE PEDIDOS MANUFACTUREROS INEGI**
(ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

El IOAE del INEGI anticipa una caída de (-)0.1% para la industria en agosto

Gráfica 8. **ACTIVIDAD INDUSTRIAL & IOAE: INEGI**
(ÍNDICE ENE/2022=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
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com