

La manufactura continúa mostrando dinamismo en octubre; ralentización hacia 2023

Saidé Salazar

22 de noviembre 2022

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹, creció 8.7% en octubre (AaA), 0.6 pp por arriba de la variación observada el mes previo (8.1%). Considerando el dato de octubre, la tasa interanual promedio del año asciende a 5.9% (enero-octubre), 0.3 pp por arriba de la cifra observada para el periodo enero-septiembre. Por su parte, el Indicador IMEF manufacturero se ubicó en el mes de octubre en territorio de expansión, con un nivel de 50.1 (vs 50.3 anterior).

Los datos del mes de octubre reflejan la resiliencia que el sector manufacturero de EE.UU. ha mostrado en los últimos meses, en especial la del sector automotriz, mismo que registró una variación mensual de 2.1% en octubre. No obstante, las cifras más recientes de los indicadores adelantados del ISM Manufacturero de ese país señalan un deterioro de la demanda hacia adelante; el componente de nuevos pedidos de exportación se ha ubicado en territorio de contracción por tres meses consecutivos, mientras que el componente de nuevos pedidos ha registrado un nivel inferior a 50 desde septiembre. Asimismo, en octubre, el componente de pedidos en espera se ubicó en territorio de contracción por primera vez desde junio de 2020. Si bien el desvanecimiento de los cuellos de botella ha favorecido la producción manufacturera en México y EE.UU., hacia adelante estimamos que las mayores tasas de interés en un entorno de mayores precios tendrán un efecto negativo sobre el dinamismo del sector, con mayor profundidad en 2023.

En términos de capacidad utilizada, el segmento de fabricación de insumos y acabados textiles mostró la mayor caída en el periodo, ubicándose en un nivel de 74.4% (3.8 pp por debajo del nivel observado en agosto). Le siguieron la industria química, ubicándose en un nivel de 63.6% (3.3 pp por debajo del mes anterior), y la industria metálica básica, con un nivel de 80.6% (1.7 pp por debajo del observado el mes previo). La industria alimentaria por su parte reportó una capacidad utilizada de 76.9% (1.0 pp menor a la registrada el mes anterior). De todos los componentes de la manufactura, todavía tres reportan un nivel por debajo del observado en pre-pandemia (enero de 2020): la industria química (7.7% por debajo de su nivel pre-COVID), la industria alimentaria (3.8% por debajo), y la fabricación de prendas de vestir (1.4% por debajo). Estos tres segmentos representan 26% del valor de la producción manufacturera en México.

Mantenemos nuestra expectativa de bajo crecimiento en 2023, en un entorno adverso para la actividad económica, con mayor costo del financiamiento y menor dinamismo de la demanda externa. Anticipamos que la economía de EE.UU. mostrará una desaceleración más profunda a partir de 2T23, con efecto sobre el sector exportador mexicano. Mantenemos nuestra estimación de crecimiento del PIB en 0.6% para 2023, y revisamos al alza nuestro pronóstico de 2022 (a 2.6%, desde 2.0% previo) ante el mayor crecimiento de la actividad económica en 1T22-3T22, pero con lento crecimiento hacia adelante.

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/>.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

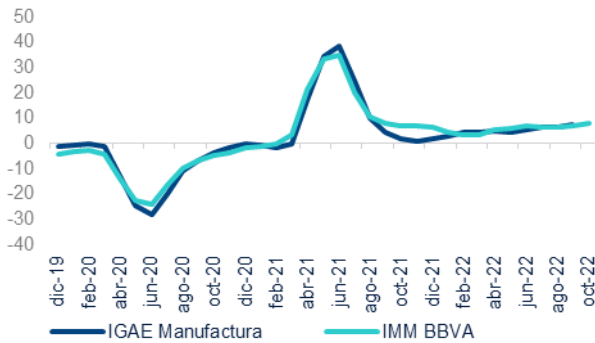
BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.

Tel.: +52 55 5621 3434

bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com

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

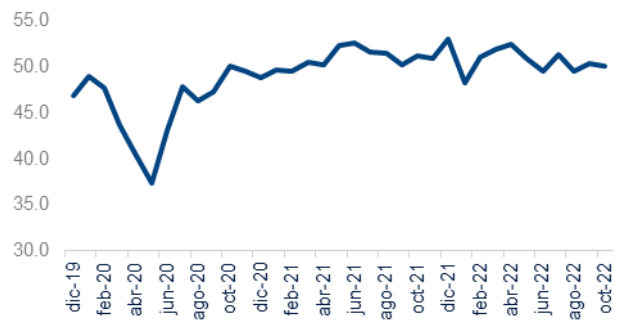
Gráfica 1. IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 3 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

En octubre, el Indicador IMEF Manufacturero reportó un nivel de 50.1 (vs 50.3 anterior)

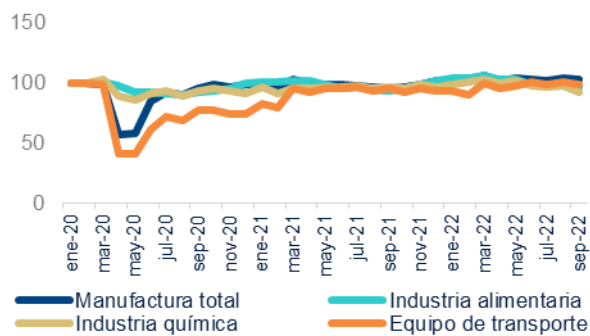
Gráfica 2. INDICADOR IMEF MANUFACTURERO (NIVEL)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada por debajo de su nivel pre-COVID para tres industrias: química, alimentaria y prendas de vestir

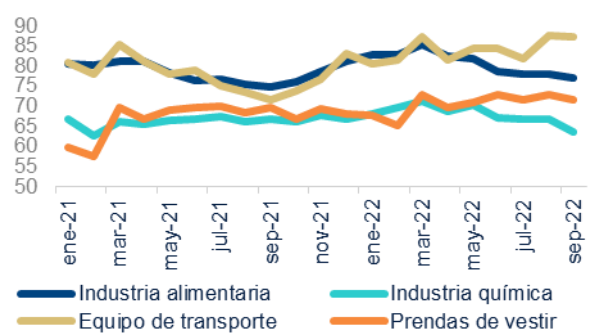
Gráfica 3. CAPACIDAD UTILIZADA (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz ha superado su nivel pre-pandemia

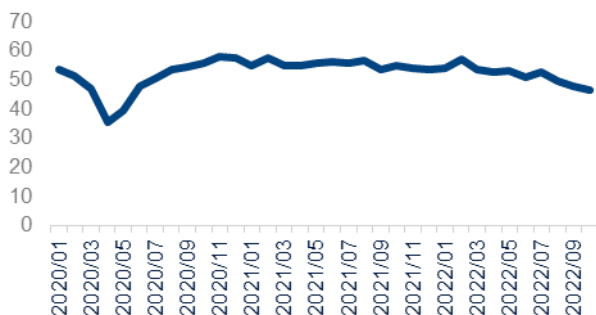
Gráfica 4. CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research.

El ISM Manufacturero de exportaciones en EE.UU. en territorio de contracción

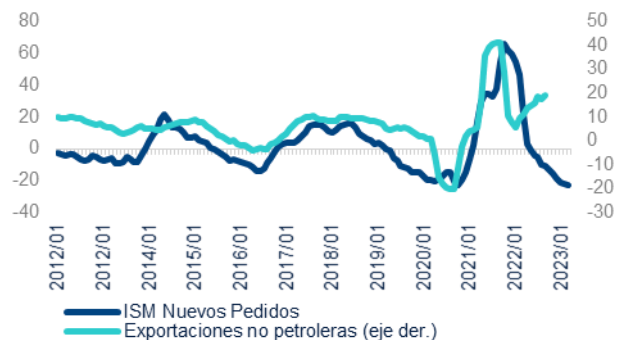
Gráfica 5. ISM MANUFACTURERO DE EXPORTACIONES: EE.UU. (NIVEL)



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)



Fuente: BBVA Research.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.

Tel.: +52 55 5621 3434

bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

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.bbvarsearch.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
bbvarsearch@bbva.com www.bbvarsearch.com