

La manufactura se ralentiza en noviembre; menor resiliencia hacia adelante

Saidé Salazar

20 de diciembre 2022

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹, creció 4.2% en noviembre (AaA), 4.2 pp por debajo de la variación observada el mes previo (8.4%). Esta cifra representa la menor desde marzo de 2022 y señala un punto de inflexión después del periodo de recuperación que este sector mostró en los tres primeros trimestres del año. Considerando el dato de noviembre, la tasa interanual promedio de 2022 asciende a 5.6% (enero-noviembre), 0.1 pp por debajo de la cifra observada para el periodo enero-octubre. Por su parte, el Indicador IMEF manufacturero se ubicó aún en territorio de expansión, con un nivel de 50.47 (vs 50.0 anterior).

Las cifras de noviembre sugieren que la resiliencia del sector manufacturero podría estar llegando a su fin, a medida que la demanda se ralentiza, en un contexto de mayores tasas de interés y mayor costo del financiamiento. En octubre, el sector automotriz registró una caída de (-)0.3% MaM, la segunda después de la contracción de (-)3.0% en septiembre, lo que señala un menor nivel de producción tras la rápida recuperación que mostró este segmento en los tres primeros trimestres del año, ante el desvanecimiento de los cuellos de botella que afectaron su producción en 2021. En EE.UU. el indicador ISM de nuevas órdenes de exportación se ha ubicado en territorio de contracción por cuatro meses consecutivos desde agosto, mientras que el componente de nuevos pedidos ha registrado niveles por debajo de 50 desde septiembre. Hacia adelante, estimamos que las mayores tasas de interés continuarán afectando negativamente el dinamismo de la manufactura, con mayor efecto hacia 2023.

En términos de capacidad utilizada, el segmento de fabricación de prendas de vestir mostró la mayor caída en octubre, ubicándose en un nivel de 67.4% (4.3 pp por debajo del observado el mes anterior). Le siguieron la industria de productos de piel, con un nivel de 74.9% (3.4 pp por debajo del mes previo), y la fabricación de equipo de transporte, con un nivel de 85.5% (1.6 pp por debajo del observado el mes anterior). De todos los componentes de la manufactura, cuatro reportan un nivel por debajo del observado en pre-pandemia (enero de 2020): la fabricación de prendas de vestir (7.3% por debajo de su nivel pre-COVID), la industria química (5.8% por debajo), la industria alimentaria (2.1% por debajo), y el sector automotriz (0.2% por debajo). Estos cuatro segmentos representan 56% del valor de la producción manufacturera en México.

Mantenemos nuestra previsión de crecimiento del PIB en 0.6% para 2023, en un entorno de política monetaria más restrictiva y menor dinamismo de la demanda interna y externa, con sesgo al alza por los datos positivos del 3T22. Estimamos que la mayor ralentización de la actividad económica se materializará hacia el segundo trimestre del próximo año, con menor crecimiento del sector industrial, el comercio y los servicios.

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

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

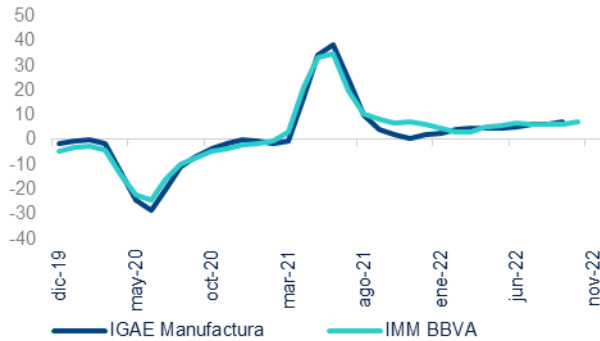
BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.

Tel.: +52 55 5621 3434

bbvarsearch@bbva.com www.bbvarsearch.com

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

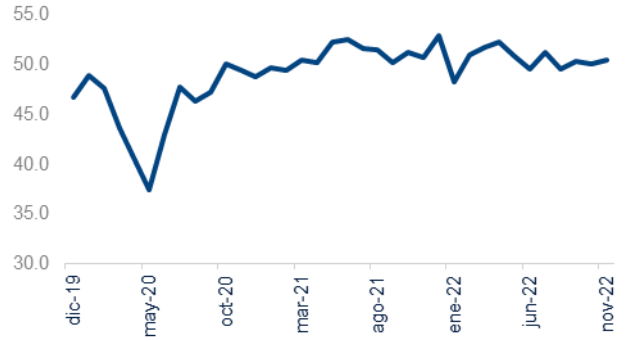
Gráfica 1. IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 3 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

En noviembre, el Indicador IMEF Manufacturero reportó un nivel de 50.47 (vs 50.0 anterior)

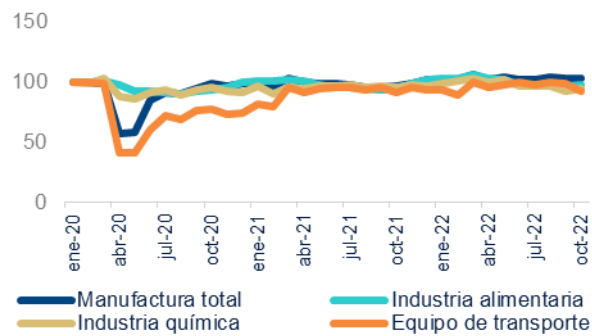
Gráfica 2. INDICADOR IMEF MANUFACTURERO (NIVEL)



Fuente: BBVA Research.

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

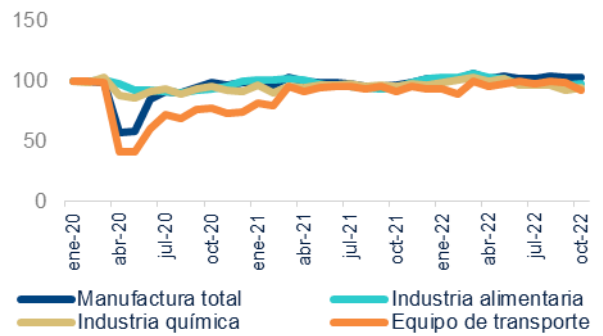
Gráfica 3. CAPACIDAD UTILIZADA (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en el segmento automotriz se reduce a 85.5% (desde 87.1% anterior)

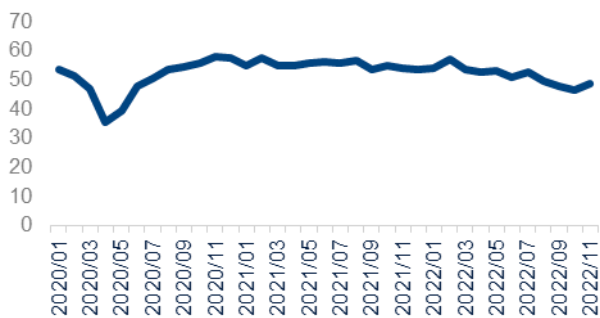
Gráfica 4. CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research.

El ISM Manufacturero de exportaciones en EE.UU. en territorio de contracción por cuatro meses consecutivos

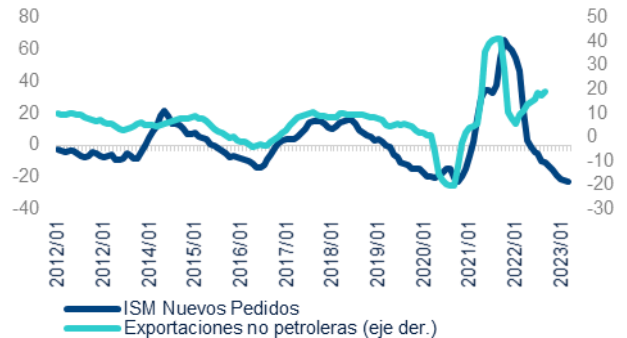
Gráfica 5. ISM MANUFACTURERO DE EXPORTACIONES: EE.UU. (NIVEL)



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