

# La manufactura pierde dinamismo en 4T22; vientos en contra en 2023

Saidé Salazar  
18 de enero 2022

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)<sup>1</sup>, creció 4.9% en diciembre (AaA), llevando el promedio de la variación interanual de 4T22 a 6.1%, 0.4 pp por debajo del promedio observado en 3T22. Considerando el dato de diciembre, la tasa interanual promedio de todo el año (2022) asciende a 5.5, lo que representa una disminución de 7.6 pp con respecto a lo observado en 2021. Si bien la manufactura ganó impulso a mediados del año pasado ante el desvanecimiento de los cuellos de botella, el sector ha perdido dinamismo en los últimos meses a medida que se ralentiza la demanda ante las mayores tasas de interés. Con respecto al Indicador IMEF manufacturero, se ubicó en el mes de diciembre aún en territorio de expansión, con un nivel de 51.8 (vs 51.1 anterior)

De acuerdo con las cifras de producción industrial del INEGI, el sector automotriz (20% de la producción manufacturera) ha perdido dinamismo desde finales del 3T22, ubicándose actualmente en un nivel 3% por debajo del observado en el periodo pre-pandemia (tras haberse recuperado en agosto). El dato de ventas minoristas en EE.UU. del mes de diciembre señala una caída real de (-)1.1% en la venta de automóviles, lo que apunta a que la ralentización de la producción de vehículos continuará en los siguientes meses. A lo anterior se suma el menor crecimiento que ha registrado la industria química (7% de la producción) desde mediados de 2022, ubicándose en un nivel 5% por debajo del observado en enero de 2020. Las cifras más recientes de los indicadores ISM de manufactura en EE.UU. señalan una ralentización de la demanda externa, con los subcomponentes de nuevos pedidos y nuevas órdenes de exportación ubicándose en territorio de contracción de forma consecutiva desde 3T22.

En términos de capacidad utilizada, trece sectores reportaron disminuciones (vs once sectores el mes previo). La industria de la madera registró la mayor caída (-3.4 pp), seguida de la fabricación de productos a base de minerales no metálicos (-2.7 pp). Sobresale la industria química, con una contracción de (-)2.1 pp, alcanzando su menor nivel desde febrero de 2021. 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 (9.9% por debajo de su nivel pre-COVID), la industria química (8.9% por debajo), la industria alimentaria (0.5% por debajo), y la industria de la madera (0.5% por debajo).

Anticipamos que el entorno de mayor costo del financiamiento continuará pesando sobre la demanda interna y externa de bienes duraderos y que se prolongarán las bajas tasas de crecimiento de la manufactura en 2023 (los últimos datos de EE.UU. muestran el menor nivel en ventas de muebles y electrodomésticos desde junio de 2020). Estimamos que el menor dinamismo se acentuará en el segundo y tercer trimestre del año.

---

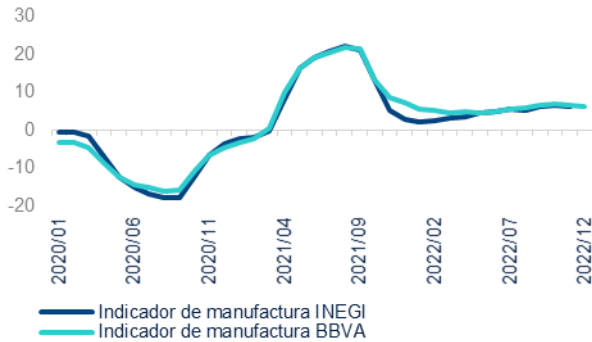
<sup>1</sup> El IMM BBVA se construye a partir de la metodología de componentes principales, considerando como insumos las variables de coyuntura de la manufactura en EE.UU. Dicho conjunto de variables incluye los índices de producción manufacturera publicados por el BEA (por subsector económico), y 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

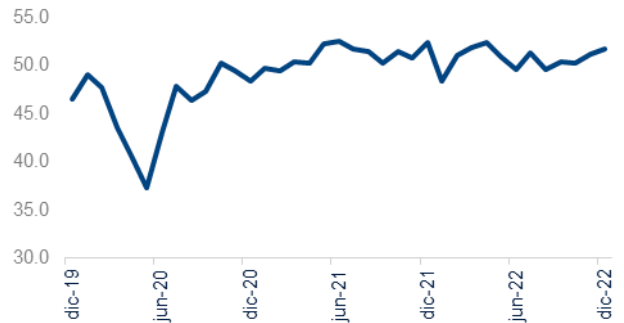
Gráfica 1. IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 3 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

## En noviembre, el Indicador IMEF Manufacturero reportó un nivel de 51.8 (vs 51.1 anterior)

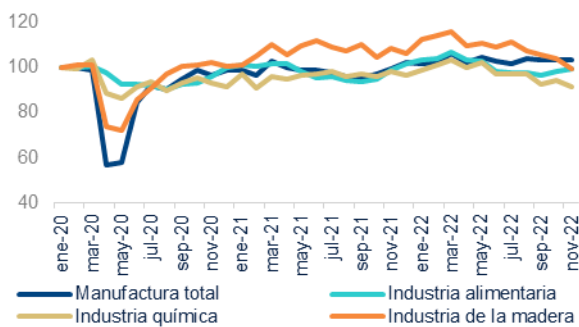
Gráfica 2. INDICADOR IMEF MANUFACTURERO (NIVEL)



Fuente: BBVA Research.

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

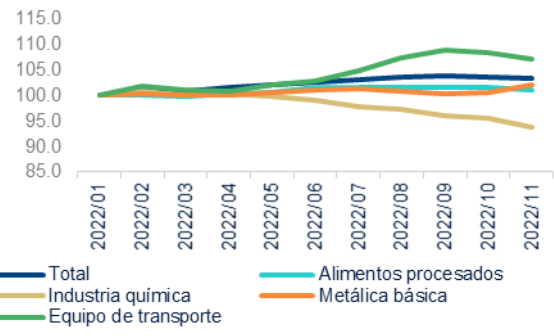
Gráfica 3. CAPACIDAD UTILIZADA (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

## El sector automotriz pierde dinamismo en 4T22 ante la ralentización de la demanda

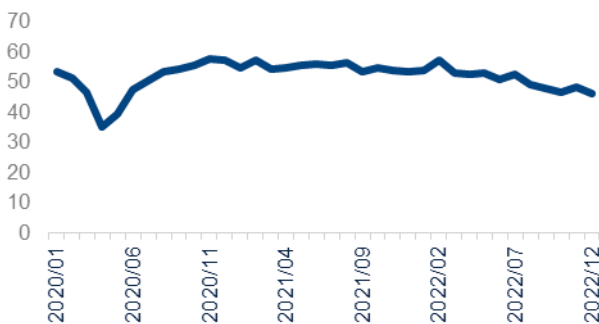
Gráfica 4. CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research.

## El ISM Manufacturero de exportaciones en EE.UU. en territorio de contracción por cinco 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.bbvarresearch.com](http://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](mailto:bbvarresearch@bbva.com) [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)