

La manufactura pierde dinamismo en 1T23 aunque de forma muy gradual

Saidé Salazar
18 de abril 2023

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹, creció 3.1% en marzo (AaA), llevando el promedio de la variación interanual de los tres primeros meses del año a 3.9%, 0.8 pp por debajo del promedio observado en 4T22. Si bien la cifra para 1T23 señala una gradual ralentización de la manufactura a principios de año, muestra también mayor resiliencia que la anticipada, impulsada (entre otros factores) por la profundización de las cadenas globales de valor. Aunque el sector automotriz ha perdido dinamismo en meses recientes, todavía mantiene un nivel de producción equivalente a su cifra pre-COVID, y otros segmentos (como fabricación de aparatos eléctricos, maquinaria y equipo) aún se encuentran por arriba de dicho umbral. Otros sectores de la manufactura, han mostrado menor dinamismo, tales como la industria química, que a la fecha registra un nivel de producción 3% por debajo de su nivel pre-pandemia.

De acuerdo con las cifras de producción industrial del INEGI, al mes de febrero la manufactura registró una variación mensual de (-)0.5%, ante el menor crecimiento de la industria química (-2.0%) y de la industria metálica básica (-0.2%). En sentido contrario, el segmento de equipo de transporte registró una variación mensual de 1.3%, tras la contracción de (-)1.7% observada el mes previo. Si bien los datos de marzo de ventas minoristas en EE.UU. señalan una desaceleración en el gasto de bienes duraderos, ésta se ha materializado de una forma muy gradual, a pesar del entorno de altas tasas de interés que los hogares han enfrentado en los últimos meses. Anticipamos que la producción manufacturera en México mostrará menor crecimiento de forma paulatina en los siguientes periodos, ante la pérdida de dinamismo de la demanda externa.

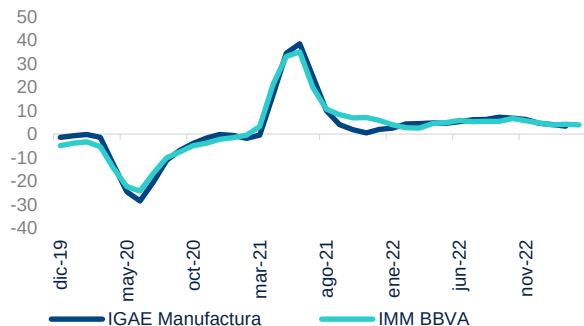
En términos de capacidad utilizada, sectores como la fabricación de equipo de cómputo, aparatos eléctricos, maquinaria y equipo, continúan mostrando niveles que superan en más de 10% su nivel pre-pandemia (enero de 2020), posiblemente beneficiados por el nearshoring. Otros segmentos de la manufactura pierden terreno, tales como la fabricación de prendas de vestir (17% por debajo de su nivel pre-COVID), y la industria química (11% por debajo de su nivel pre-pandemia). En cuanto al segmento de equipo de transporte (20% de la producción manufacturera), registró en febrero una capacidad utilizada de 88.5%, 2.8 pp por arriba de su cifra pre-COVID.

Consideramos que la paulatina desaceleración de la demanda externa repercutirá en la producción manufacturera doméstica en los siguientes meses. Estimamos que la gradual profundización de las cadenas globales de valor dotaría de mayor resiliencia a la manufactura hacia adelante. Anticipamos que el mayor crecimiento del gasto privado en México mitigará el menor crecimiento del sector industrial en 2023.

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

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

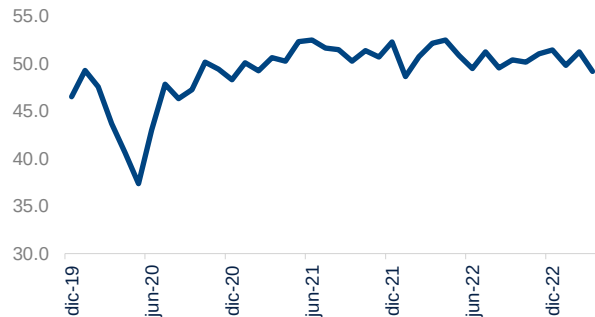
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

En marzo, el Indicador IMEF Manufacturero reportó un nivel de 49.2 (vs 51.2 anterior)

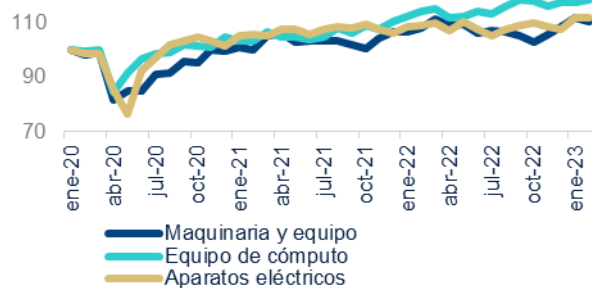
Gráfica 2. **INDICADOR IMEF MANUFACTURERO** (NIVEL)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en los segmentos de equipo de cómputo, maquinaria y equipo, supera su nivel pre-COVID

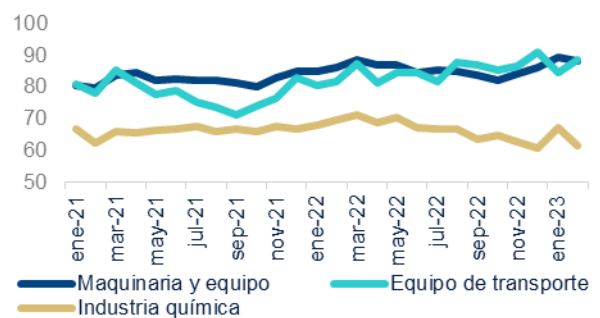
Gráfica 3. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: BBVA Research.

En marzo, la capacidad utilizada en el sector automotriz fue 88.5%, 2.8 pp por arriba de su cifra pre-COVID

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



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