

La manufactura modera su crecimiento en abril ante el menor dinamismo de la demanda externa

Saidé Salazar
18 de mayo 2023

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹, creció 0.8% en abril (AaA), misma variación que registró en el mes de marzo, y 1.6 pp por debajo del promedio registrado en 1T23. Con esta cifra, la variación interanual promedio de los primeros cuatro meses del año es 2.0%, 2.4 pp por debajo de la observada en el mismo periodo de 2022. El dato de abril sugiere ralentización de este sector hacia adelante, aunque de forma gradual, ante el menor dinamismo que los pedidos de importación han mostrado en el sector manufacturero de EE.UU. en los últimos meses.

De acuerdo con los datos del INEGI, la producción del sector automotriz se redujo (-)2.5% MaM en marzo, mientras que las ventas al menudeo de vehículos y autopartes en EE.UU. registraron un nulo crecimiento en abril (en términos reales), tras dos meses de contracciones. Otros sectores, como la industria metálica básica y la industria alimentaria también mostraron caídas en el tercer mes del año (-1.9% y -0.8%, respectivamente). Anticipamos que la producción manufacturera en México mostrará menor crecimiento de forma paulatina en los siguientes meses, ante la eventual pérdida de dinamismo de la demanda externa, tal como lo señala el indicador ISM de nuevos pedidos en EE.UU. que se encuentra en territorio de contracción desde septiembre de 2022 (junto con la reducción de pedidos en espera, que se ubica en un nivel por debajo de 50 desde octubre del año pasado).

En términos de capacidad utilizada, el total de la producción manufacturera se ubica 5.4 pp por arriba de su nivel pre-pandemia (enero 2020). Entre los sectores que han superado su nivel pre-COVID con mayor impulso se encuentran la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón (+25pp), la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones (+16pp), la industria de la bebida y el tabaco (+11pp), la fabricación de productos textiles (+11pp), y la fabricación de aparatos eléctricos (+10pp). En lo que respecta al sector automotriz, al mes de marzo registró un nivel de 91%, 5.3 pp por arriba de su nivel de enero de 2020. Entre los segmentos más asociados a la demanda externa, resalta el nivel de capacidad utilizada que registra el segmento de equipo cómputo y comunicaciones, con una cifra de 96.7%, la mayor desde que se publica la serie, y que señala potencialmente mayor inversión en este segmento.

Anticipamos que la gradual desaceleración de la demanda externa por bienes duraderos reducirá la tasa de crecimiento de la manufactura hacia adelante. En este contexto, consideramos que promover un entorno de certidumbre para la inversión potenciaría el *nearshoring*, permitiendo a México tomar ventaja de la cercanía geográfica con uno de los mercados más grandes a nivel mundial. Estimamos que la resiliencia de la demanda interna impulsará el crecimiento en 2023, con menor dinamismo del sector exportador.

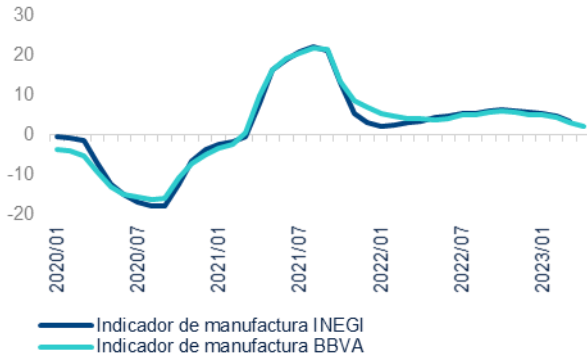
¹ El IMM BBVA se construye a partir de la metodología de componentes principales, considerando como insumos las variables de coyuntura de la manufactura en EE.UU. Dicho conjunto de variables incluye los índices de producción manufacturera publicados por el BEA (por subsector económico), y los componentes del índice ISM de manufactura de dicho país. Para mayor detalle visitar: <https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/mexico-indicador-multidimensional-de-la-manufactura/>.

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.bbva.com

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

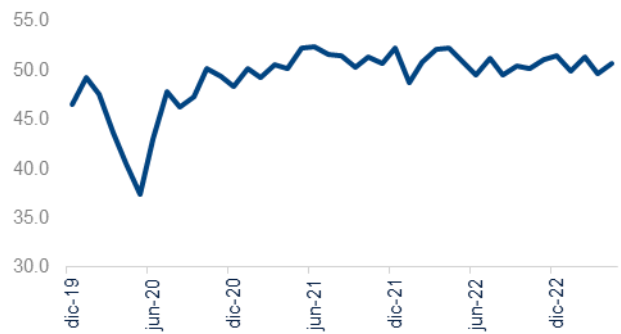
Gráfica 1. IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

En marzo, el Indicador IMEF Manufacturero reportó un nivel de 50.6 (vs 49.6 anterior)

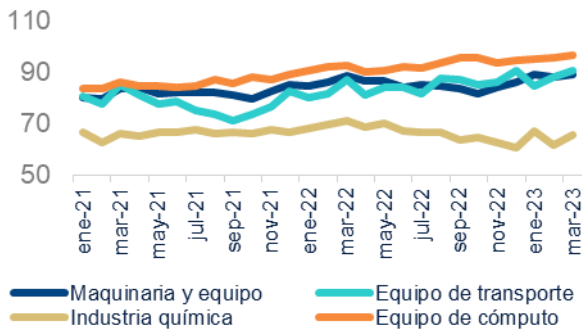
Gráfica 2. INDICADOR IMEF MANUFACTURERO (NIVEL)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo es de 96.7%, la mayor desde que se publica la serie

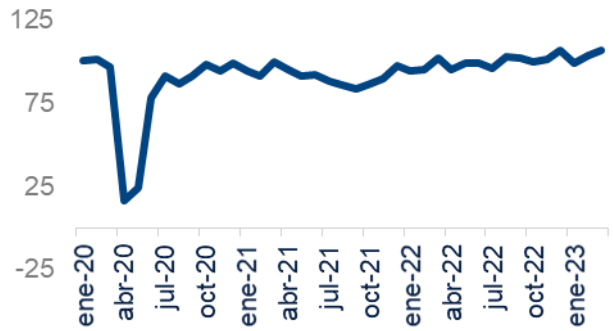
Gráfica 3. CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, aún por arriba de su nivel pre-pandemia

Gráfica 4. CAPACIDAD UTILIZADA: INDUSTRIA AUTOMOTRIZ (ÍNDICE ENE/2020=100)



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