

**Monitor de Manufactura**

# La manufactura extiende su resiliencia en mayo impulsada por el sector automotriz

Saidé Salazar  
21 de junio 2023

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)<sup>1</sup>, creció 2.1% en mayo (AaA), llevando el promedio de la variación interanual de los dos primeros meses de 2T23 a 2.7%, 0.6 pp por debajo del promedio registrado en el mismo periodo del trimestre anterior. Si bien el dato de mayo confirma la gradual ralentización de la producción en este sector, señala al mismo tiempo que la pérdida de dinamismo se está materializando de una forma más gradual que la anticipada. El propio índice ISM de manufactura en EE.UU. superó el umbral de 50 puntos en el mes de mayo, tras ubicarse por cinco meses en terreno de contracción.

De acuerdo con los datos del INEGI, la producción manufacturera creció 0.4% MaM en abril, impulsada por el segmento automotriz (con variación mensual de 6.6%). El indicador de ventas al menudeo en EE.UU. mostró un desempeño favorable de las ventas de vehículos y autopartes en ese país, con crecimiento mensual real de 1.3% (la mayor cifra desde enero), mientras que los datos más recientes de capacidad utilizada en México indican un nivel por arriba del observado en pre-pandemia. Otros sectores como la industria química y la fabricación de productos textiles han mostrado un rápido crecimiento, con variaciones de 6.0% y 14.3%, respectivamente. Anticipamos que la producción manufacturera perderá ímpetu de forma paulatina a medida que el apretamiento de las condiciones de financiamiento y altas tasas de interés impactan la demanda de bienes duraderos en EE.UU., con efecto negativo sobre el sector exportador mexicano.

En términos de capacidad utilizada, el total de la producción manufacturera se ubica en un nivel de 81% al mes de abril, 1.2 pp por arriba de la cifra registrada en el periodo 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 (+18.6pp), la fabricación de productos de piel (+15.2pp), la fabricación de equipo de cómputo y aparatos eléctricos (+6.9pp), y la fabricación de maquinaria y equipo (+6.9pp). Los sectores que han mostrado mayor rezago en términos de capacidad utilizada son la industria del plástico y del hule (-5.5pp), la industria química (-4.5pp), y la fabricación de muebles y colchones (-3.7pp).

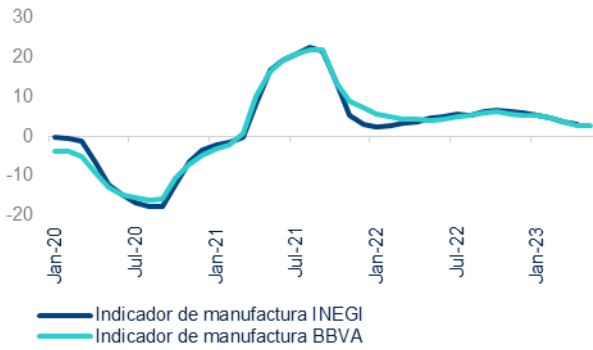
Estimamos que el enfriamiento de la actividad industrial será compensado parcialmente por el dinamismo del gasto privado (especialmente en servicios), durante el 2S23. Consideramos fundamental promover un entorno de certidumbre para la inversión, para potenciar el denominado *nearshoring*, con efecto positivo sobre la capacidad productiva del país. Preveamos un crecimiento del PIB de 2.4% en 2023, ante el empuje de la demanda interna y la resiliencia de la manufactura en 1S23; pronosticamos un crecimiento de 1.8% en 2024, con efecto arrastre del bajo impulso de la segunda mitad de este 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.bbvaresearch.com/publicaciones/mexico-indicador-multidimensional-de-la-manufactura/>.

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

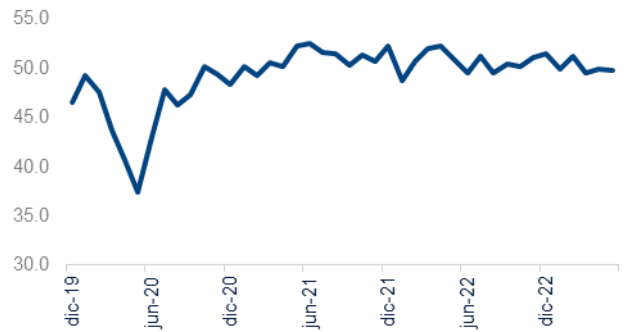
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

**En mayo, el Indicador IMEF Manufacturero reportó un nivel de 49.8 (vs 49.9 anterior)**

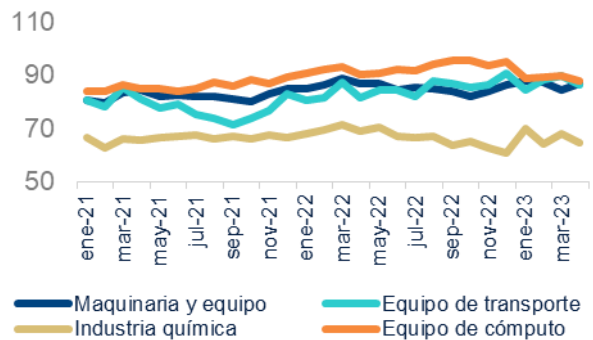
Gráfica 2. **INDICADOR IMEF MANUFACTURERO** (NIVEL)



Fuente: BBVA Research.

**La capacidad utilizada en el sector automotriz es de 86.5%**

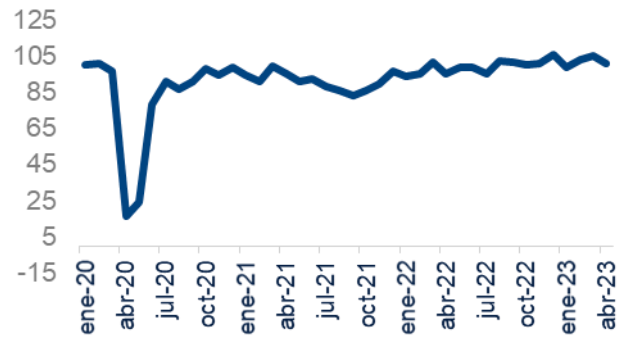
Gráfica 3. **CAPACIDAD UTILIZADA** (%)



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.

## 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  
[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)