

Monitor de Manufactura

La manufactura se debilita en junio con ralentización en las industrias química y alimentaria

Saidé Salazar
20 de julio 2023

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹, cayó (-)1.2% AaA en junio, la primera contracción desde febrero de 2021. Con el dato de este último mes, el promedio de la variación interanual de los primeros seis meses del año asciende a 1.7%, 2.6 pp por debajo del promedio registrado en el mismo periodo de 2022. La contracción del mes de junio sugiere ya un punto de inflexión para la producción manufacturera en México, tras la debilidad que se ha observado en la demanda de bienes duraderos en EE.UU. De acuerdo con datos del *U.S. Bureau of Economic Analysis*, el consumo de bienes duraderos en ese país se encontraba al mes de mayo 3.4% por debajo de su nivel de enero de 2023, y 4.9% por debajo de su nivel de enero de 2022.

De acuerdo con los datos del INEGI, la producción manufacturera se contrajo (-)1.4% MaM en mayo, con caídas en las industrias alimentaria (-3.0%), química (-6.5%), y metálica básica (-2.8%), que en conjunto representan 32% de la producción del sector (participación equivalente a la del sector automotriz). De estos tres sectores, las industrias química y alimentaria muestran el menor nivel de capacidad utilizada, con el primero de estos segmentos alcanzando una cifra de 65.4% (4.4 pp por debajo de su nivel pre-pandemia), y el segundo registrando un nivel de 79.3% (1.0 pp por debajo de su nivel pre-COVID).

El segmento automotriz por su parte registró en el mes de mayo un crecimiento de 0.8% MaM, alcanzando un nivel de producción 6.6% por arriba de su nivel-prepandemia. En términos de capacidad utilizada este componente reportó una cifra de 94.7%, la mayor desde el inicio de la serie (ene-2013), apuntando hacia mayor resiliencia de este segmento. El indicador de ventas minoristas en EE.UU. ha mostrado variaciones positivas en el rubro de vehículos y autopartes, alcanzando en junio un nivel 11.0% por arriba de su cifra pre-COVID. Los datos sugieren que la escasez de automóviles en años previos, derivada de los cuellos de botella y restricción de suministros, ha impulsado las ventas del sector automotriz este año, ante la normalización de las cadenas de valor.

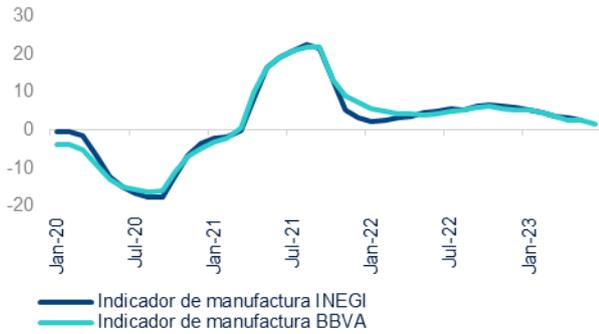
Al mes de mayo los subsectores de la actividad manufacturera que aún se encuentran en niveles de capacidad utilizada muy por debajo de su nivel pre-pandemia son: la industria de la madera (11.0 pp por debajo), la fabricación de prendas de vestir (-7.3 pp), la fabricación de productos de piel (-5.2 pp), la industria química (-4.4 pp), y la fabricación de plástico y hule (-3.4 pp). De acuerdo con los datos del Indicador de Actividad Industrial del INEGI, los segmentos de prendas de vestir y fabricación de otros productos textiles reportaron la menor variación mensual en el mes de mayo, con caídas de 8.1% MaM, respectivamente.

Estimamos que la ralentización de la producción manufacturera en México se materializará con mayor ímpetu en la segunda mitad del año, ante el menor crecimiento de la demanda externa. Lo anterior en un entorno de altas tasas de interés y apretamiento de las condiciones de financiamiento en EE.UU., con impacto negativo sobre la demanda de bienes duraderos en ese país. En México, otros segmentos de actividad mitigarán el menor crecimiento de la industria, en particular, anticipamos que la resiliencia del consumo se prolongará ante las ganancias en salario real y empleo registradas desde 2022.

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.bbvaesearch.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 junio, el Indicador IMEF Manufacturero reportó un nivel de 50.9 (vs 49.7 anterior)

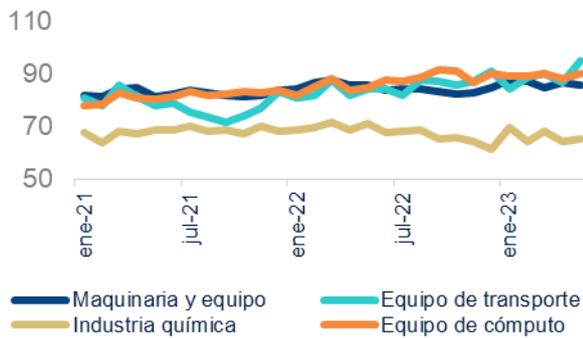
Gráfica 2. **INDICADOR IMEF MANUFACTURERO (NIVEL)**



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en el sector automotriz es de 94.7%

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.

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