

Monitor de Manufactura

La manufactura se ralentiza: volumen esperado de producción en mínimo desde 2020

Saidé Salazar

17 de agosto 2023

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹ cae por segundo mes consecutivo, con una variación de (-)1.2% AaA en julio. Con el dato de este último mes, el promedio de la variación interanual de los primeros siete meses del año asciende a 1.3%, 2.9 pp por debajo del promedio registrado en el mismo periodo de 2022. La contracción del mes de julio confirma el punto de inflexión para la producción manufacturera en México, ante la debilidad de la demanda por bienes duraderos en EE.UU. De acuerdo con datos del *U.S. Bureau of Economic Analysis*, las ventas al menudeo de automóviles cayeron (-)0.5% MaM en términos reales durante julio, mientras que las compras de muebles y aparatos eléctricos se redujeron (-)1.7% en el mismo periodo. Por su parte el indicador de volumen esperado de producción del INEGI (componente del índice de pedidos manufactureros), registró su menor nivel en julio (46.6) desde principios de la pandemia (mayo de 2020). Anticipamos que la ralentización de la demanda de bienes duraderos en EE.UU. se observará con mayor profundidad en los siguientes meses, en un entorno de apretamiento de las condiciones de financiamiento para los hogares en ese país, y gradual enfriamiento de su mercado laboral.

De acuerdo con las cifras del INEGI, en el mes de junio los sectores de actividad manufacturera con mayor participación en la producción que mostraron la mayor debilidad fueron la industria química y el segmento automotriz, que registraron contracciones de (-)3.6% y (-)2.0%, respectivamente. Otros segmentos que mostraron caídas fueron la fabricación de productos textiles (excepto prendas de vestir), la impresión e industrias conexas, y la industria del papel. Con el dato de junio, la industria química se ubica en un nivel 4.8% por debajo de su cifra pre-pandemia, mientras que el segmento automotriz lo supera en 4.0%.

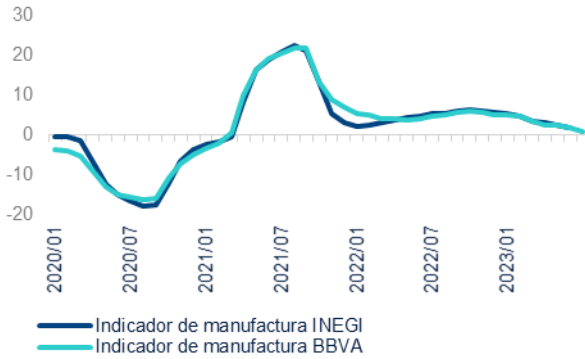
En términos de capacidad utilizada, los subsectores que registraron la mayor contracción durante junio fueron la industria del papel (-5.3 pp) y la fabricación de muebles (-5.0 pp). Por su parte, los segmentos que mostraron el mayor crecimiento en el periodo fueron la fabricación de productos derivados del petróleo y la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones. Estos dos últimos componentes de la actividad manufacturera registran a la fecha niveles de capacidad utilizada que superan en 50.1 y 14.3%, su nivel pre-COVID, consolidándose como los segmentos de actividad con mayor ganancia en producción tras el inicio de la pandemia.

Estimamos que la actividad manufacturera continuará mostrando debilidad hacia adelante, a medida que se reduce la demanda externa, en un entorno de altas tasas de interés y mayores restricciones al crédito en ese país. Anticipamos que el menor crecimiento en la manufactura se verá compensado por el dinamismo en otros sectores de la economía, en particular del sector terciario, ante la resiliencia del consumo interno. En el mediano plazo, consideramos que la producción industrial podría beneficiarse de una política de promoción de la inversión privada (tanto nacional como extranjera) para potenciar el *nearshoring*.

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

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

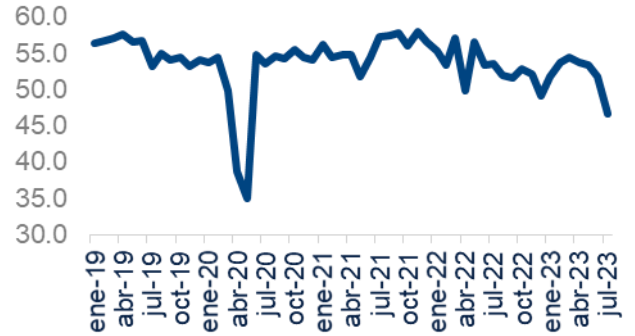
Gráfica 1. IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El indicador de volumen esperado de producción del INEGI registra su menor nivel desde mayo de 2020

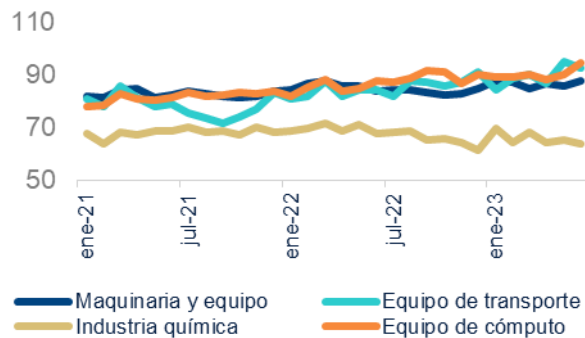
Gráfica 2. INDICADOR DE VOLUMEN ESPERADO DE PRODUCCIÓN (NIVEL)



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de equipo de cómputo y comunicaciones alcanza 94.1%

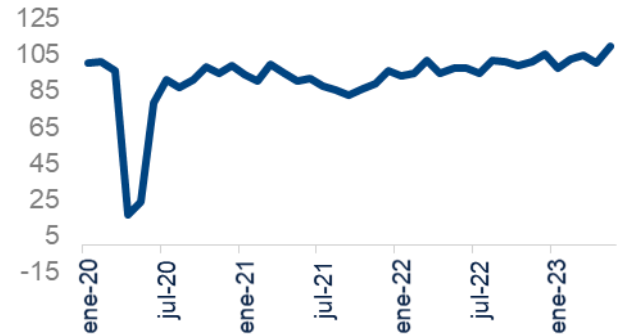
Gráfica 3. CAPACIDAD UTILIZADA (%)



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.bbvaresearch.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.bbvaresearch.com