

Monitor de Manufactura

La manufactura pierde dinamismo en 3Q23; mejora la expectativa para cierre de año

Saidé Salazar

17 de octubre 2023

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹ se contrajo (-)2.0% en septiembre, llevando el promedio de la variación interanual de los primeros nueve meses del año a 1.0% (vs 4.9% el mismo periodo del año anterior). De acuerdo con los datos del INEGI, los segmentos de fabricación de productos derivados del petróleo, la fabricación de productos de minerales no metálicos y la industria de bebidas y tabaco, registraron las mayores caídas en capacidad utilizada durante el mes de agosto, periodo en el que cinco de veintidós subsectores de actividad manufacturera mostraron variaciones negativas. Si bien la estimación del IMM BBVA de septiembre apunta hacia una caída de (-)0.6% TaT en la producción del sector en 3Q23, los indicadores adelantados de actividad manufacturera en EE.UU. anticipan un mejor desempeño del sector hacia adelante, ante los apoyos gubernamentales a la industria en ese país (IRA y CHIPS) y la resiliencia de la demanda interna, tal como lo señala el indicador ISM de nuevos pedidos manufactureros (que ha mostrado estabilización en meses recientes, tras varios meses de caídas consecutivas). Por su parte, las ventas minoristas en EE.UU. continúan mostrando variaciones positivas (con el segmento de automóviles creciendo 0.6% MaM en septiembre, en términos reales).

De acuerdo con las cifras del INEGI, en el mes de agosto los subsectores de la manufactura cuya producción aún se encuentran muy por debajo de su nivel pre-pandemia son la industria de la madera (-11.8% por debajo de su cifra pre-COVID), la fabricación de prendas de vestir (-11.7%), y la fabricación de productos e insumos textiles (-10.7% y -8.2%, respectivamente). Entre los segmentos que mayor avance han mostrado con respecto a su nivel pre-pandemia se encuentran la fabricación de derivados del petróleo (39% por arriba de su nivel pre-COVID), el segmento de maquinaria y equipo (+22%), y la fabricación de aparatos eléctricos (+21.9%). La industria automotriz (30% de la actividad manufacturera) se ubica en un nivel de producción que supera en 6.1% su nivel pre-pandemia.

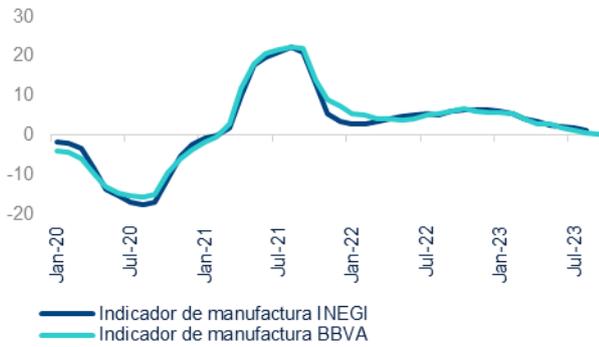
En términos de capacidad utilizada, once de los veintidós subsectores aún se ubican en niveles por debajo de su cifra pre-COVID. Entre ellos sobresale el segmento de fabricación de prendas de vestir (10.0 pp por debajo de su nivel de enero de 2020), la fabricación de productos a base de minerales no metálicos (-7.4 pp), y la industria química (-7.3 pp). En sentido contrario, los segmentos de fabricación de derivados del petróleo, de fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones, y la fabricación de maquinaria y equipo, sobresalen por haber superado con amplitud el nivel de capacidad utilizada registrado previo a la pandemia (+15.1 pp, +11.6% pp, y +6.7 pp respectivamente). En términos agregados, la capacidad utilizada del sector manufacturero se ubica en un nivel 1.0% por debajo de su cifra pre-COVID, mientras que su nivel de producción sobrepasa ese mismo umbral en 7.2%.

Anticipamos que la mejor perspectiva para la actividad manufacturera en EE.UU., ante la resiliencia de la demanda de bienes duraderos en ese país y los apoyos gubernamentales a la industria, tendrá un efecto favorable sobre el sector manufacturero en México. A lo anterior se suma la expectativa de relocalización de la producción de las cadenas globales de valor, en los próximos años (*nearshoring*). Mantenemos nuestra previsión de crecimiento del PIB en 3.2% para 2023 y 2.6% para el próximo año, con impulso de la demanda interna y mayor dinamismo del sector industrial en EE.UU.

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

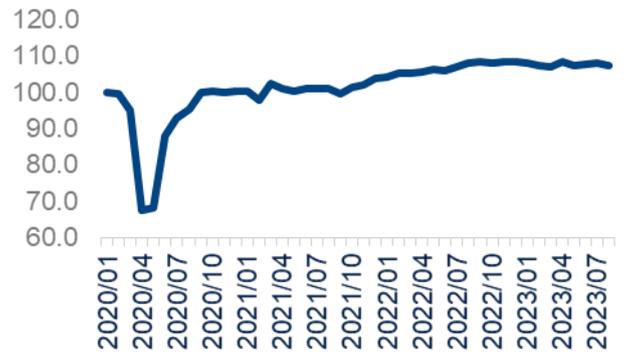
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El nivel de producción supera en 7.2% su cifra pre-pandemia

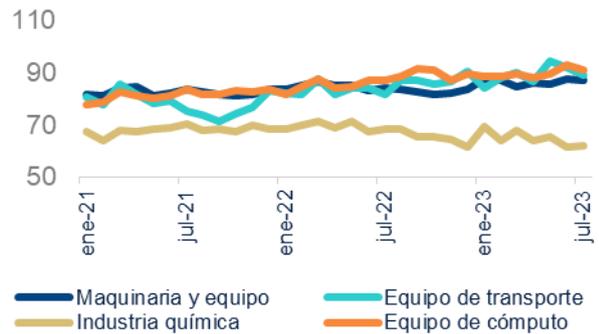
Gráfica 2. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de equipo de cómputo y comunicaciones alcanza 90.8%

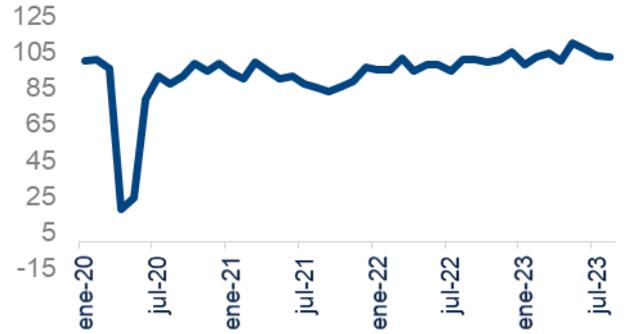
Gráfica 3. **CAPACIDAD UTILIZADA** (%)



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, supera en 2.4% 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