

Monitor de Manufactura

La manufactura recobra dinamismo en noviembre tras la huelga automotriz en EE.UU.

Saidé Salazar

19 de diciembre 2023

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹ creció 0.5% AaA en noviembre, llevando el promedio de la variación interanual de los primeros once meses del año a 1.5% (vs 6.6% el año anterior). El dato de noviembre sugiere que los efectos de la huelga automotriz en EE.UU. fueron temporales, con una recuperación de la producción en el onceavo mes del año, ante el reinicio de actividades en las plantas afectadas. De acuerdo con los datos del INEGI, al mes de octubre el sector automotriz había alcanzado un nivel de producción que superaba en 12.8% su cifra pre-pandemia. Si bien los datos más recientes de ventas al menudeo en EE.UU. apuntan hacia una gradual ralentización de la demanda de bienes duraderos en ese país, los programas gubernamentales de apoyo a la inversión en el sector (IRA y CHIPS) dotarían de resiliencia al sector en el mediano plazo.

De acuerdo con las cifras del INEGI, en el mes de octubre los subsectores de la manufactura cuya producción aún se encuentra muy por debajo de su nivel pre-pandemia son la fabricación de prendas de vestir (10.8% por debajo de su cifra pre-COVID), y la industria de la madera (-7.9%). Entre los segmentos que mayor avance han mostrado con respecto a su nivel pre-pandemia se encuentran la industria de la impresión (32.9% por arriba de su nivel pre-COVID), la fabricación de aparatos eléctricos (+23.9%), la fabricación de maquinaria y equipo (+21.9%), y la fabricación de productos metálicos (+20.7%).

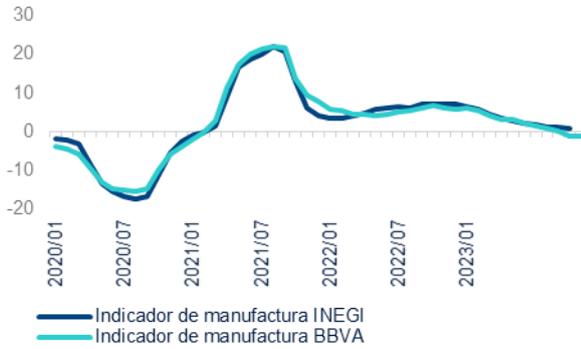
En términos de capacidad utilizada, diez de los veintidós subsectores aún se ubican en niveles por debajo de su cifra pre-COVID (vs diez el mes anterior). Entre ellos sobresale la industria de la madera (13.8 pp por debajo de su nivel de enero de 2020), la fabricación de prendas de vestir (-13.6 pp), la fabricación de productos a base de minerales no metálicos (-12.1 pp), y la industria química (-11.9 pp). En sentido contrario, los segmentos de equipo de cómputo y comunicaciones, derivados del petróleo, y aparatos eléctricos, sobresalen por haber superado con amplitud el nivel de capacidad utilizada registrado previo a la pandemia (+21.2, +13.0, y +10.2% pp, respectivamente).

Anticipamos que la paulatina desaceleración de la demanda externa restará vigor a la manufactura en los siguientes meses, ante el prologado periodo de altas tasas de interés. En el mediano plazo estimamos que la expectativa de relocalización de la producción (*nearshoring*) impulsará la producción en el sector, tal como lo señala el rápido crecimiento en inversión en maquinaria y equipo, que a la fecha se ubica 30.1% por arriba de su cifra pre-pandemia. Mantenemos nuestra estimación de crecimiento en 3.4% para 2023, y en 2.9% para 2024, ante el dinamismo de la demanda interna.

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

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

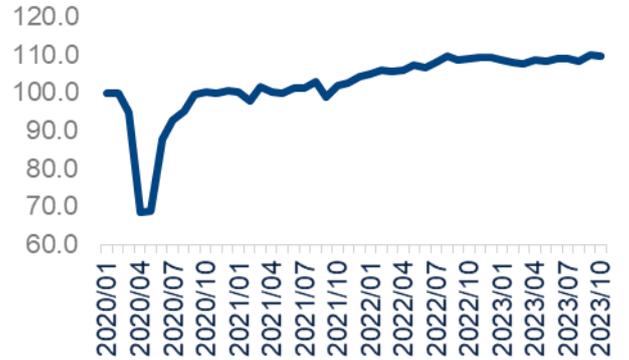
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA** (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El nivel de producción supera en 9.0% su cifra pre-pandemia

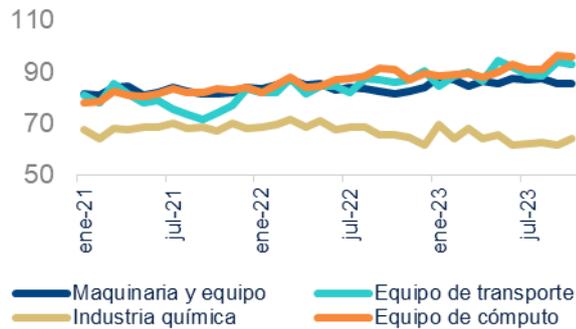
Gráfica 2. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA** (ÍNDICE ENE/2020=100)



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de equipo de cómputo y comunicaciones alcanza 96.4%

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



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, supera en 8.8% 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