

Monitor de Manufactura

Lento dinamismo de la manufactura en febrero

Saidé Salazar

21 de marzo 2024

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA (IMM BBVA)¹ cayó (-)1.7% AaA en febrero, llevando el promedio de la variación interanual de los dos primeros meses del año a (-)1.2%, 3.2 pp por debajo del registrado en el mismo periodo del año anterior. De acuerdo con las cifras más recientes del *Bureau of Economic Analysis*, en febrero las ventas minoristas en EE.UU. cayeron por segunda vez consecutiva (-0.4% MaM, real), con disminuciones en los segmentos de ropa, alimentos, artículos para el cuidado de la salud, muebles, y aparatos electrónicos. En lo que respecta al segmento de vehículos y autopartes, mostró un modesto crecimiento, con una variación mensual de 0.7%, tras caer (-)2.0% el mes previo. Anticipamos que la desaceleración de la demanda de bienes duraderos en ese país, se prolongará hacia los siguientes meses, ante el gradual agotamiento del ahorro acumulado en un contexto de mayores tasas de interés, con ralentización del sector exportador mexicano.

De acuerdo con cifras del INEGI, en el mes de enero, los subsectores de la manufactura que registraron las mayores caídas en producción fueron la industria de la impresión (-10.2% MaM), la fabricación de aparatos eléctricos (-2.6% MaM), y la fabricación de productos metálicos (-1.7% MaM). El segmento automotriz por su parte, mostró lento dinamismo, con una variación de 0.8% MaM (tras caer 5.7% MaM en diciembre). Con la cifra de enero, la fabricación de equipo de transporte supera su nivel pre-COVID en 2.4%. Entre los sectores que mayor avance mostraron en enero se encuentran la fabricación de productos derivados del petróleo (6.4% MaM), la fabricación de productos a base de minerales no metálicos (3.8% MaM), y la industria metálica básica (2.9% MaM).

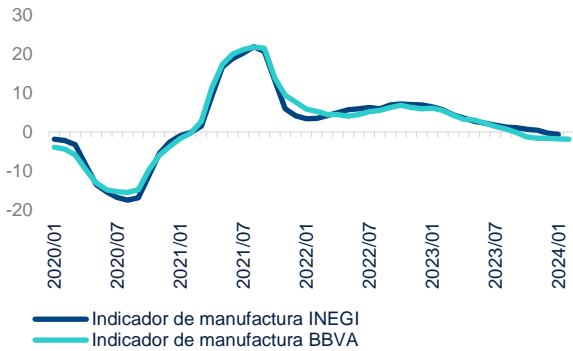
En términos de capacidad utilizada, ocho de los veintinueve subsectores aún se ubican en niveles por debajo de su cifra pre-pandemia (vs catorce el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (15.2% por debajo de su nivel pre-COVID), la industria de la madera (-12.3%), y la fabricación de productos de piel (-10.8%). En sentido contrario, los segmentos de productos derivados del petróleo, equipo de cómputo y telecomunicaciones, y la industria de las bebidas, sobresalen por superar con amplitud el nivel de capacidad utilizada registrado previo a la pandemia (+75.6%, +15.9% y +15.4%, respectivamente). En términos de variación mensual, la industria de la madera mostró en enero el mayor crecimiento en capacidad utilizada (de 58.4% a 67.3%), mientras que la fabricación de aparatos eléctricos mostró la mayor caída (de 92.8% a 92.0%).

Estimamos que el menor crecimiento de la producción manufacturera se prolongará el resto del año, en un entorno de ralentización de la demanda externa, ante la reducción del consumo de bienes duraderos en EE.UU. En el mediano plazo, estimamos que el segmento industrial ganará impulso a medida que se materialice el proceso de relocalización de la producción (*nearshoring*). Considerando el moderado crecimiento que registrarán algunos componentes de la demanda interna, revisamos a la baja nuestra estimación de crecimiento para este año, a 2.5% (2.9% previo).

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

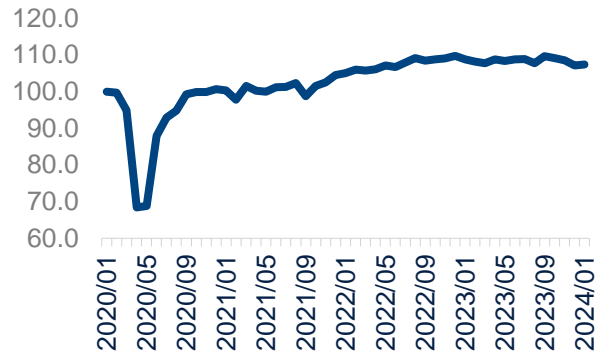
Gráfica 1. **IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)**



Fuente: BBVA Research / INEGI.

El nivel de producción supera en 6.9% su cifra pre-pandemia

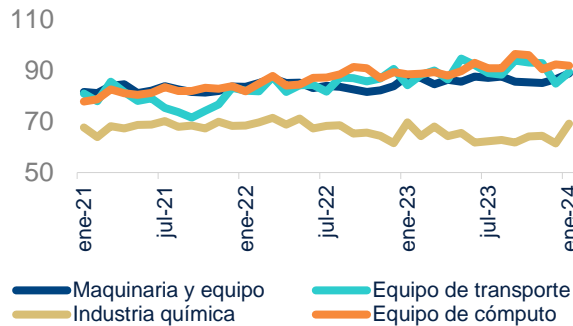
Gráfica 2. **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (ÍNDICE ENE/2020=100)**



Fuente: INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de equipo de cómputo y comunicaciones alcanza 91.8%

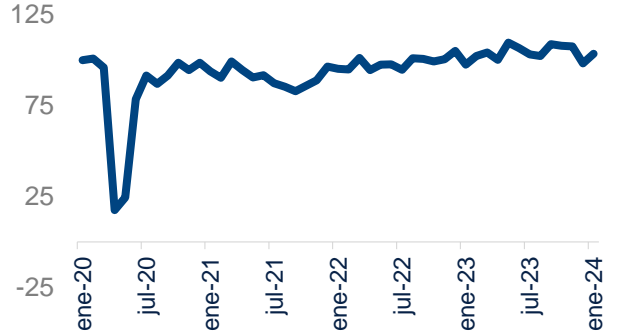
Gráfica 3. **CAPACIDAD UTILIZADA (%)**



Fuente: BBVA Research.

La capacidad utilizada en la industria automotriz, se ubica 3.6% 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