



prospecta

REPORTE ESPECIAL:

Industria manufacturera

Industria Manufacturera Global

De acuerdo al PMI (Purchasing Managers Index)¹, la industria manufacturera global siguió expandiéndose durante el mes noviembre, aunque a un ritmo de crecimiento ligeramente menor al del mes anterior, al registrarse un índice de 51.2 puntos después de perder dos décimas de unidad durante el mes. El resultado positivo del mes de noviembre se podría atribuir a la recuperación del ramo manufacturero en Europa, derivada de un mejor desempeño económico general de los países del viejo continente.

En América Latina, la industria manufacturera brasileña continuó contrayéndose en el mes de noviembre de acuerdo al PMI manufacturero, el cual se encontró en 43.8 puntos, su nivel más bajo en casi 7 años. La principal causa de esta amplia contracción se encontró en los subíndices de producción y nuevas órdenes, los cuales se encontraron por debajo de los 50 puntos para los tres tipos de bienes considerados en la elaboración del índice - de consumo, intermedios y de capital. Con estos resultados, no se espera que la manufactura de este país latinoamericano se recupere en el corto plazo e, incluso, podría incrementar su ritmo de contracción en los próximos meses. Debido a la debilidad actual de la demanda, además de la frágil situación política y económica en Brasil, las compañías manufactureras continuaron recortando sus nóminas, en un esfuerzo por reducir sus costos, causando que el subíndice de empleo alcanzara su menor lectura en 79 meses durante noviembre, siendo la depreciación constante del real y el aumento de los impuestos, los principales determinantes de esta alta inflación en los precios de venta.

En Asia, las actividades manufactureras se debilitaron ligeramente en noviembre después del repunte mostrado en el mes anterior, esto de acuerdo al índice PMI manufacturero. Cabe destacar que Vietnam regresó a la zona de contracción luego de tener un resultado superior a los 50 puntos en octubre, dejando un saldo de solamente dos naciones en zona de expansión

en noviembre: India y Japón. Al analizar las principales economías asiáticas, el PMI manufacturero de China creció tres décimas de unidad para posicionarse en un nivel de 48.6 puntos en noviembre, reflejando que su industria manufacturera se contrajo a un menor ritmo que el mes pasado. En un análisis interno, resalta el hecho de que el subíndice de producción se encontró por encima de los 50 puntos por primera vez en 6 meses, además de que las nuevas órdenes continuaron contrayéndose ligeramente en noviembre, resultados que apuntan a que el índice manufacturero general podría localizarse cerca de los 50 puntos en los próximos meses. Otro indicio de esto se encontró en el subíndice de empleo, el cual registró en noviembre su contracción menos aguda desde el mes de mayo. Por último, es importante mencionar que los precios venta de los bienes manufacturados chinos continuaron su tendencia a la baja en noviembre, exhibiendo su disminución más significativa en 9 meses, debido principalmente a los bajos precios de los insumos y a los esfuerzos que las compañías han hecho por no disminuir sus ventas. En Japón, la industria manufacturera se expandió en noviembre a un ritmo mayor al del mes anterior, ya que su índice PMI manufacturero se incrementó 2 décimas para ubicarse en 52.6 puntos.

Al interior del índice, el subíndice de nuevas órdenes continuó en terreno de expansión, debido a una mayor demanda externa, el lanzamiento de nuevos productos al mercado y el crecimiento de la mano de obra. Cabe destacar que los tres sectores - bienes de consumo, intermedios y de capital - registraron un avance en este subíndice, apuntando a que el índice general podría seguir creciendo en los próximos meses. A pesar de este buen resultado, la categoría de empleo se expandió a la misma tasa que en octubre, lo que sugiere que este indicador podría desacelerarse en el corto plazo. Por último, es relevante hacer mención de que el subíndice de precios se encontró en zona de expansión; sin embargo, este incremento en los precios se atribuye prácticamente en su totalidad a un mayor costo de los insumos, que es provocado por la depreciación del yen. Finalmente, la industria manufacturera de Corea del Sur continuó contrayéndose ligeramente en noviembre, debido a que su PMI manufacturero se

mantuvo en 49.1 puntos durante este mes. Cabe resaltar que, aunque los subíndices de producción y nuevas órdenes cayeron, éstos continúan encontrándose cerca de los 50 puntos, lo que refleja que en un corto o mediano plazo, el PMI manufacturero general podría colocarse por encima del umbral de crecimiento nulo. En el caso de las exportaciones, esta categoría continuó contrayéndose en noviembre, debido a un menor volumen comercial con China y Europa. Por último, el subíndice de empleo logró posicionarse por encima de los 50 puntos en noviembre, aportando aún más argumentos para tener expectativas de expansión en la industria manufacturera coreana durante los próximos meses.

En la Eurozona, el índice PMI manufacturero se incrementó cinco décimas de unidad para posicionarse en 52.8 puntos en el mes de noviembre, aumentando significativamente el ritmo de expansión de la industria manufacturera de la zona del euro. Al analizar este índice por país, de nueva cuenta, Grecia fue la única nación que se encontró en zona de contracción. No obstante, el país heleno continuó aumentando su PMI manufacturero hasta alcanzar 48.1 puntos, indicando que la industria manufacturera de este país podría comenzar a expandirse hacia el final del primer trimestre del 2016. El mejor desempeño del mes de noviembre se encontró en las industrias manufactureras de Italia, Irlanda, Holanda y España, quienes exhibieron índices superiores a los 53 puntos. Es importante mencionar que los resultados negativos del mes anterior radicaron en los subíndices de precios y empleo. Por su parte, la producción industrial manufacturera de la zona de la moneda común se incrementó 0.6% en términos mensuales durante octubre, resultado que al mismo tiempo representó un avance anual de 2.2%. En un análisis por país, cabe destacar que la mayoría de las principales economías de Europa mostraron ligeros movimientos en su índice de producción industrial manufacturera durante octubre. Cabe resaltar que Irlanda fue una de las principales economías europeas con un alto incremento en la actividad industrial de la manufactura, reflejando que este país continúa en una fase de recuperación de la crisis inmobiliaria que experimentó hace unos años.

MANUFACTURA EN ESTADOS UNIDOS

La industria manufacturera de Estados Unidos registró una contracción durante el mes de noviembre de acuerdo al índice ISM2 manufacturero, el cual se encontró en 48.6 puntos, tocando por primera vez un nivel por debajo de los 50 puntos desde noviembre de 2012. De acuerdo a los empresarios encuestados para la realización del índice, los bajos precios del petróleo y el reducido volumen comercial con China y Europa son las principales causas de la contracción exhibida durante noviembre. Cabe destacar que solamente 5 de los 18 sectores manufactureros que operan en los Estados Unidos percibieron mejores condiciones en la industria en comparación con el mes anterior, siendo el automotriz y el alimentario los más notables. Al interior del indicador, tanto el subíndice de producción como el de nuevas órdenes se encontraron ligeramente por debajo de los 50 puntos, reflejando que el resultado del mes podría ser parte de la tendencia desacelerada que ha registrado el crecimiento de la industria manufacturera estadounidense y no el inicio de una etapa de contracciones sostenidas. Esta situación se ve apoyada por el hecho de que el subíndice de empleo, el cual se encontró en zona de expansión durante noviembre, indica que las compañías manufactureras no tienen expectativas de que la producción vaya a continuar cayendo en los próximos meses, sino que continuará desacelerándose. En el caso de los precios, estos continuaron cayendo de acuerdo al subíndice del ISM, el cual registró su nivel más bajo desde febrero del año en curso. Cabe destacar que la deflación en los productos manufacturados, debido principalmente a los bajos precios del petróleo y los commodities, podría continuar limitando las presiones inflacionarias generales en los Estados Unidos, las cuales se han mostrado débiles a lo largo del año. Por último, las categorías de comercio exterior reflejan que el déficit comercial continuará estando presente en la industria manufacturera, ya que las importaciones disminuyeron marginalmente (49 puntos), mientras que las exportaciones cayeron de manera moderada (47.5 puntos).

De acuerdo a información de la Oficina del Censo de los Estados Unidos, las exportaciones de productos manufacturados cayeron de manera generalizada durante octubre, siendo la maquinaria, el equipo de transporte no automotriz y los bienes derivados del petróleo y el carbón los más afectados del mes. Cabe destacar que la industria alimentaria y el sector de fabricación de equipo de telecomunicaciones fueron los que exhibieron los mayores crecimientos positivos de octubre, compensando las amplias pérdidas de los demás sectores. En el caso específico de la industria automotriz, sus exportaciones cayeron 1.25% respecto al mes anterior, disminución que puede ser explicada en parte por los problemas de regulación ambiental que algunas compañías del ramo han tenido desde el verano. Por su parte, la producción industrial de los Estados Unidos registró una disminución mensual de 0.6%, misma que es considerada como la mayor caída registrada en más de 3 años y medio. La producción manufacturera no registró cambios con respecto al mes anterior, esto como producto de la debilidad de la producción de vehículos de motor y materiales para la construcción, los cuales registraron una caída mensual de 1.0% y 0.2% respectivamente.

MANUFACTURA EN MÉXICO

En octubre, el índice de producción industrial de México, ajustado por estacionalidad, disminuyó 0.12% respecto al mes anterior, pero se incrementó 1.02% respecto a octubre del año pasado. Cabe resaltar que el índice de producción industrial de México ha mostrado una tendencia lateral desde el verano del año pasado, lo que se ve reflejado en la desaceleración que las actividades secundarias han registrado recientemente. De nueva cuenta, el componente de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final fue el que exhibió los avances mensuales y anuales más significativos del mes, los cuales fueron de 0.64% y 4.35%, respectivamente. Al analizar

específicamente a las industrias manufactureras, éstas continuaron exhibiendo un crecimiento positivo en su índice de producción industrial, con resultados para octubre, teniendo un avance de 0.15% en términos mensuales y de 2.35% en términos anuales. En general, las lecturas del índice de actividad industrial y sus componentes internos durante el mes de octubre reflejan que el ritmo de crecimiento del sector económico secundario de México continuará decreciendo, aportando también de manera directa a la desaceleración de la economía nacional.

Al interior de la manufactura, las industrias que exhibieron un mejor desempeño de la producción industrial en el mes fueron la industria de fabricación de prendas de vestir (sector 315) con un incremento en la producción industrial de 3.70% respecto al mes de septiembre, así como el subsector de impresión e industrias conexas (sector 323) con un aumento de 3.56% en la producción industrial respecto al mes anterior. Por otro lado, las industrias manufactureras con el peor desempeño en el mes fueron las industrias metálicas básicas (sector 331) que disminuyó su producción industrial en 7.64% respecto a septiembre y la industria del papel (sector 322) que mostró una disminución de 1.61% en su producción industrial respecto al mes anterior.

La inversión fija bruta - compuesta por inversión en construcción y por inversión en maquinaria y equipo- en cifras desestacionalizadas para septiembre, exhibió un incremento mensual de 1.41% y de 5.23% respecto al mismo mes del año anterior. Cabe destacar que, al contrario de los últimos meses, tanto la inversión en construcción como la inversión en maquinaria y equipo registraron crecimientos mensuales, siendo de 0.4% y de 2.4%, respectivamente. Al analizar el componente de inversión en maquinaria y equipo, resalta el hecho de que la inversión tanto en activos de origen nacional como en los de origen extranjero disminuyó en términos mensuales durante septiembre, cayendo 4.97% y 2.63% respectivamente. Sin embargo, en términos anuales, el sub-componente de transporte de origen nacional se incrementó 15.29%, mientras

que los de origen extranjero disminuyeron 7.34%. Los resultados de la inversión fija bruta de septiembre también forman parte de la tendencia lateral que ha mostrado el indicador desde el

año pasado, reflejando que los empresarios continúan manteniendo expectativas de un crecimiento positivo pero lento, y por lo tanto, adquiriendo una cantidad moderada de maquinaria y activos fijos. Las exportaciones manufactureras continuaron cayendo durante el mes de octubre, exhibiendo la tercera disminución en términos anuales consecutiva por parte de las ventas al exterior de la industria manufacturera. Específicamente, las exportaciones de la manufactura mexicana se redujeron 3.92% respecto a octubre del 2014, pero se incrementaron 6.44% respecto al mes anterior. El hecho de que se registren constantemente avances mensuales, pero caídas anuales, refleja que el sector externo de la manufactura de México no ha podido recuperar las amplias pérdidas en las exportaciones que se registraron a finales del 2014 e inicios del 2015. Al

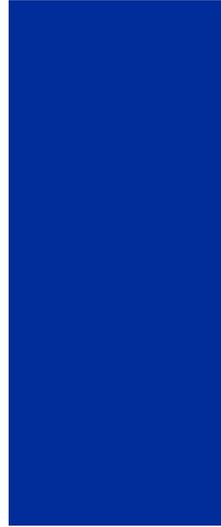
realizar un análisis por industria, la gran mayoría de los sectores muestra ligeros cambios en sus ventas al exterior respecto al mes anterior, a excepción de la industria minero-metalúrgica, la cual vio disminuidas sus exportaciones en 8.47% respecto a septiembre. Por último, es importante mencionar que las exportaciones del sector automotriz de México durante octubre mostraron cambios similares al resto de los sectores manufactureros, registrando un avance mensual moderado (3.78%), pero un retroceso anual relativamente agudo (5.64%).

En noviembre, la industria manufacturera de México recobró un poco del ritmo de crecimiento perdido en el transcurso los últimos meses, esto de acuerdo al índice IMEF3 manufacturero, el cual se colocó en 52.1 puntos durante noviembre. Al analizar los componentes internos de este indicador, destaca el hecho de que los subíndices de producción y nuevos pedidos se encontraron significativamente por encima del umbral de crecimiento nulo, al registrarse en 53 y 52 puntos, respectivamente. Estos resultados reflejan que es muy probable que la

La industria manufacturera continúe expandiéndose al cierre del 2015 e inicios del 2016, aunque a un ritmo muy similar al observado actualmente. Por su parte, el componente de empleo, en series desestacionalizadas, logró pasar de zona de contracción a zona de expansión en noviembre, después de tres meses consecutivos de exhibir recortes en la nómina manufacturera. Este resultado refleja que las compañías del ramo tienen expectativas de que la actividad económica muestre un crecimiento un poco más acelerado en el corto plazo. Por último, es importante mencionar que el subíndice de entrega de productos también se posicionó por encima del umbral de 50 puntos luego de casi un año en terreno de contracciones, reflejando que las compañías han retrasado la entrega de los pedidos por la alta demanda que poseen, lo cual podría estimular ligeramente el ritmo de crecimiento durante los próximos meses.

Con información de Banco BASE

prospecta



Bld. Adolfo López Mateos 3401 Ote.
Fracc. Julián de Obregón
C.P. 37290

León, Guanajuato, México

Tel. (477) 152 9000 ext. 9072
Fax (477) 152 9005

www.prospecta.mx