

Perfil del sector manufacturero

3 de junio de 2022

Engen Capital
Estudios económicos
800.022.1000
contacto@engen.com.mx

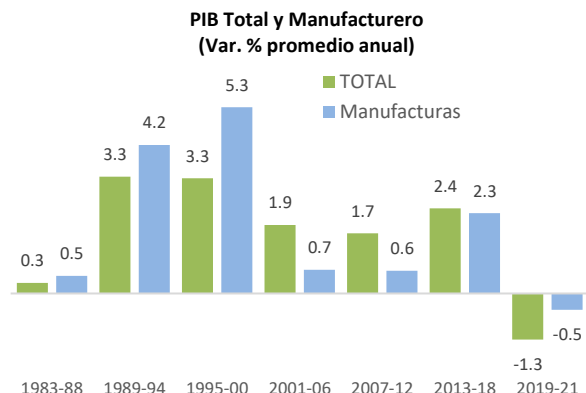
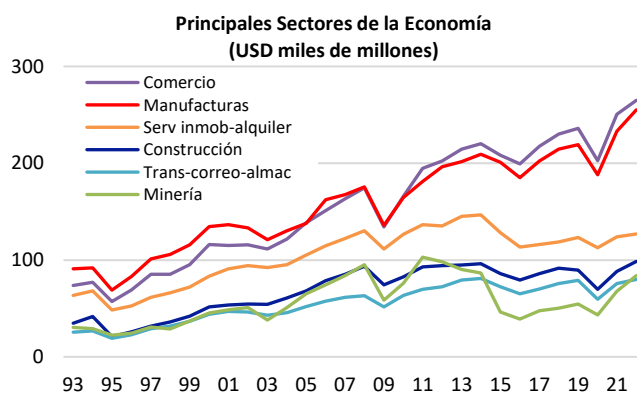
- El sector manufacturero es uno de los más importantes del país. Representa más de 18% del PIB y es el principal exportador, con un peso de 87%.
- El sector manufacturero crecería solamente 2.5% en este año, con un nivel que ya supera al de la prepandemia. Sus expectativas son buenas para 2023, con un 4.1% estimado.

Importancia de las manufacturas en la economía

Con cifras estimadas para 2022, el PIB del sector manufacturero equivale a 255 mil millones de dólares y representa 18.3% del PIB nacional. Varios hechos fundamentales marcan la tendencia de este sector. Primero, a largo plazo, su peso en la economía prácticamente no ha cambiado, ya que en 1993 pesaba 18.2% del PIB total, aunque desde 2013 (15.8%) ha ganado algunos puntos.

Segundo, al nivel de los 19 grandes sectores de la economía, las manufacturas ocupan hoy el segundo lugar después del comercio (265 mil md). Hasta antes de la crisis de 2009, el manufacturero era el sector más importante de México. Tercero, de los seis principales sectores del país, solamente el comercio y las manufacturas mantienen una tendencia ascendente en su valor en dólares, mientras que los otros cuatro se han estancado de 2013 en adelante, inclusive con un descenso en el caso de servicios inmobiliarios y de alquiler.

En términos de su dinámica, los ritmos de crecimiento manufacturero han sido variados en función de los periodos políticos sexenales del país. Los dos mejores sexenios para este sector han sido los de Ernesto Zedillo y Carlos Salinas, en ese orden. El peor está siendo el actual, al menos en estos primeros tres años.



Otros indicadores revelan lo siguiente. El crédito bancario al sector manufacturero se desplomó 15.6% real en 2021, tratándose de su peor caída desde la crisis macroeconómica mexicana de mediados de los noventa, cuando el crédito caía 17.9% real en 1995 y 19.3% en 1996. Tras la caída de 2021, este crédito crecería solamente 1.6% en este año y con tasas moderadas para los siguientes años, de manera que solo hacia el año 2025 estaría recuperándose por completo de las recientes caídas.

Simultáneamente, la cartera vencida manufacturera se ubica ahora en 3.4% estimado para este año, una tasa, si bien la más elevada desde el 4.1% de 2005, es moderada y no representa un riesgo importante para las finanzas del sector ni para el sistema financiero.

NACIONAL: PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO											
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PIB, USD millones	201,761	209,141	200,861	185,025	202,201	214,476	219,032	188,122	233,044	255,194	269,363
Variación % real	0.5	4.0	2.9	1.6	2.8	1.8	0.2	-9.4	8.6	2.5	4.1
Nacional	1.6	2.9	3.3	2.4	2.3	2.2	-0.2	-8.1	4.8	1.8	3.2
% del PIB total	15.8	15.9	17.2	17.2	17.4	17.5	17.3	17.3	18.0	18.3	18.6
Crédito de la banca múltiple (var. % real)	2.8	4.1	13.8	11.1	10.7	14.7	4.9	-0.3	-15.6	1.6	7.6
Nacional	6.5	3.9	11.1	10.5	4.5	6.6	3.2	0.7	-12.3	1.5	6.0
(% del crédito total)	14.6	14.6	15.0	15.1	15.9	17.2	17.4	17.3	16.6	16.7	16.9
(% del PIB del sector)	10.8	10.8	11.1	11.6	12.3	13.8	14.7	15.8	12.0	11.9	12.2
Nacional	11.7	11.8	12.7	13.3	13.5	14.1	14.5	15.7	13.0	13.0	13.4
Cartera vencida (porcentaje)	1.0	0.9	1.4	1.4	1.4	2.0	2.1	1.9	2.2	3.4	3.2
Nacional	2.1	2.4	2.1	1.6	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.9	1.8
Exportaciones (variación %)	4.2	6.9	-0.1	-1.6	8.5	8.9	2.9	-9.2	17.3	10.0	12.3
Nacional	2.5	4.5	-4.2	-1.7	9.5	10.1	2.3	-9.5	18.6	10.4	11.2
(% de las exportaciones totales)	83.6	85.5	89.2	89.3	88.5	87.6	88.1	88.4	87.4	87.1	88.0
Importaciones (variación %)	2.8	4.5	-1.1	-2.7	7.7	10.2	-2.2	-16.2	29.8	11.2	12.4
Nacional	2.8	4.9	-1.2	-2.1	8.6	10.4	-1.9	-15.8	32.0	11.8	11.7
(% de las importaciones totales)	93.2	92.9	92.9	92.4	91.6	91.4	91.2	90.8	89.3	88.8	89.4
Balanza comercial	-37,686	-31,810	-27,945	-23,606	-22,809	-29,726	-8,855	20,772	-19,062	-26,551	-30,344
Nacional	-1,105	-2,770	-14,684	-13,131	-10,818	-13,488	5,697	34,020	-10,969	-19,274	-24,319
Inversión extranjera directa (md)	30,092	18,858	17,242	17,949	14,978	15,667	15,888	10,744	11,633	12,303	14,375
Nacional	48,219	30,483	35,494	31,160	34,036	34,084	34,352	28,062	31,658	29,507	32,560
(% de la IED total)	62.4	61.9	48.6	57.6	44.0	46.0	46.2	38.3	36.7	41.7	44.2
(% del PIB del sector)	14.9	9.0	8.6	9.7	7.4	7.3	7.3	5.7	5.0	4.8	5.3
Nacional	3.8	2.3	3.0	2.9	2.9	2.8	2.7	2.6	2.4	2.1	2.3

Nota: todos los indicadores corresponden al sector manufacturero. El Nacional se refiere al total del país

En otro orden, México se ha convertido en un gran exportador de manufacturas. Se estima que su valor sea de casi 476 mil millones de dólares para este año, reportando un récord histórico. Además, después de su caída de 9.2% durante la crisis de 2020, que en realidad fue moderada, estas exportaciones se recuperaron rápidamente y crecieron 17.3% en 2021. Inclusive, sus expectativas son positivas para los siguientes años, siempre y cuando no veamos una nueva recesión en Estados Unidos. Dicha caída fue moderada si se compara contra el desplome de 18.2% durante la crisis internacional de 2009.

Tras el superávit comercial temporal de 2020 (por la crisis), nuevamente las manufacturas regresan a sus tradicionales déficits, que se estiman serían de más de 26 mil md en este año. Mientras tanto, la inversión extranjera directa sería de 12,303 md en este año, sin aún recuperar sus niveles máximos de los años previos.

Las manufacturas crecerían 2.5% en este año y con mejores expectativas para 2023, cuando se espera un crecimiento de 4.1%, mejor que el 3.2% esperado para el PIB general. La razón es que se espera un mejor ritmo para la industria automotriz, que pesa casi 20% del PIB manufacturero.

PIB MANUFACTURERO (USD miles de millones)													
	1993	1997	2001	2005	2009	2013	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TOTAL	90.9	101.1	136.6	138.0	135.9	201.8	202.2	214.5	219.0	188.1	233.0	255.2	269.4
Industria alimentaria	16.9	17.5	24.9	29.0	32.5	47.2	40.9	42.6	44.3	41.4	49.0	54.6	56.3
Bebidas y el tabaco	5.4	4.5	6.9	8.2	8.5	10.6	12.0	12.8	13.9	12.1	14.8	15.9	16.5
Insumos textiles	2.7	2.7	2.5	2.0	1.6	2.0	1.7	1.8	1.7	1.1	1.6	1.7	1.8
Productos textiles	1.4	1.1	1.0	0.9	0.7	1.0	0.9	1.0	1.0	0.8	0.9	1.0	1.0
Prendas de vestir	4.9	3.6	4.6	3.8	3.6	4.5	4.0	4.1	4.2	2.6	3.5	3.8	3.8
Cuero, piel y sucedáneos	1.7	1.5	1.6	1.5	1.3	1.8	1.5	1.5	1.4	0.9	1.2	1.2	1.2
Industria de la madera	1.5	1.4	1.7	1.5	1.3	1.9	1.7	1.7	1.8	1.5	2.0	2.2	2.3
Industria del papel	1.4	1.4	2.0	2.4	2.6	3.5	3.5	3.8	4.0	3.5	4.3	4.6	4.7
Impresión e ind. conexas	1.2	1.0	1.3	1.1	1.1	1.4	1.2	1.3	1.2	1.0	1.3	1.3	1.3
Derivados del petróleo	4.1	3.7	4.9	1.7	3.7	6.1	6.4	8.2	7.2	6.8	11.1	13.3	13.8
Industria química	9.1	8.4	12.4	13.8	15.1	21.1	12.4	12.7	12.5	11.2	13.1	14.3	14.6
Plástico y del hule	2.7	3.1	3.6	4.0	3.7	5.5	6.2	6.5	6.6	5.6	7.2	7.9	8.1
Prods. de min. no metálicos	3.9	3.4	4.5	4.7	4.3	5.2	5.4	5.5	5.6	4.8	5.8	6.2	6.3
Metálicas básicas	4.3	6.2	6.0	10.3	9.6	13.8	11.9	12.9	12.3	11.2	16.7	18.9	20.4
Productos metálicos	3.1	3.1	4.1	5.0	5.1	6.9	6.8	7.3	7.7	6.6	9.3	10.0	10.5
Maquinaria y equipo	3.1	3.3	4.1	4.8	4.3	8.3	8.6	8.9	8.9	7.1	8.6	9.1	9.4
Comp-com-acc. electrónicos	7.9	16.6	23.6	15.4	10.9	13.8	18.2	19.0	20.5	17.6	20.3	21.7	22.9
Ap. eléctricos, eq-gen-eléct.	2.9	3.5	4.8	5.1	5.0	5.9	6.4	6.8	6.8	6.4	8.2	8.7	9.0
Equipo de transporte	8.3	11.1	16.5	17.5	15.6	34.5	45.3	48.3	49.5	39.3	45.8	49.7	56.2
Muebles y prod. relac.	2.3	1.9	2.6	2.2	1.8	2.5	2.1	2.2	2.3	1.8	2.5	2.7	2.8
Otras manufacturas	2.2	2.3	3.0	3.2	3.7	4.1	5.1	5.5	5.6	4.9	5.9	6.3	6.4

PIB MANUFACTURERO (Participación % en el total)													
	1993	1997	2001	2005	2009	2013	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Industria alimentaria	18.6	17.3	18.3	21.0	23.9	23.4	20.2	19.9	20.2	22.0	21.0	21.4	20.9
Bebidas y el tabaco	5.9	4.4	5.0	5.9	6.3	5.3	5.9	6.0	6.3	6.4	6.4	6.2	6.1
Insumos textiles	2.9	2.6	1.9	1.4	1.2	1.0	0.8	0.9	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7
Productos textiles	1.5	1.1	0.7	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Prendas de vestir	5.3	3.5	3.3	2.7	2.6	2.2	2.0	1.9	1.9	1.4	1.5	1.5	1.4
Cuero, piel y sucedáneos	1.9	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
Industria de la madera	1.7	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9
Industria del papel	1.6	1.4	1.5	1.7	1.9	1.8	1.7	1.8	1.8	1.9	1.8	1.8	1.7
Impresión e ind. conexas	1.3	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
Derivados del petróleo	4.5	3.6	3.6	1.2	2.7	3.0	3.2	3.8	3.3	3.6	4.8	5.2	5.1
Industria química	10.0	8.3	9.1	10.0	11.1	10.5	6.1	5.9	5.7	5.9	5.6	5.6	5.4
Plástico y del hule	2.9	3.1	2.6	2.9	2.7	2.7	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.0
Prods. de min. no metálicos	4.3	3.4	3.3	3.4	3.2	2.6	2.7	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4	2.3
Metálicas básicas	4.7	6.1	4.4	7.5	7.0	6.8	5.9	6.0	5.6	5.9	7.1	7.4	7.6
Productos metálicos	3.4	3.0	3.0	3.6	3.8	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5	4.0	3.9	3.9
Maquinaria y equipo	3.4	3.3	3.0	3.5	3.1	4.1	4.3	4.2	4.1	3.8	3.7	3.6	3.5
Comp-com-acc. electrónicos	8.6	16.4	17.3	11.2	8.0	6.8	9.0	8.9	9.4	9.3	8.7	8.5	8.5
Ap. eléctricos, eq-gen-eléct.	3.2	3.5	3.5	3.7	3.7	2.9	3.2	3.2	3.1	3.4	3.5	3.4	3.4
Equipo de transporte	9.2	11.0	12.1	12.7	11.5	17.1	22.4	22.5	22.6	20.9	19.7	19.5	20.9
Muebles y prod. relac.	2.6	1.8	1.9	1.6	1.3	1.2	1.0	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1	1.0
Otras manufacturas	2.4	2.3	2.2	2.3	2.7	2.0	2.5	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.4

Fuente: La información contenida en este reporte proviene del INEGI y Banxico.

Aviso legal: La información y opiniones del presente documento han sido preparadas por Engen Capital para fines informativos y de mercadotecnia, y no deberán ser considerados como una recomendación o asesoría de inversión fiscal, contable o de cualquier tipo.