

## PMI™ Manufacturero de HSBC México

La producción manufacturera aumenta al ritmo más lento desde agosto de 2011

### Resultados clave:

- El crecimiento de la producción es el más lento en 19 meses
- El volumen de nuevos pedidos sube sólidamente, aunque al ritmo más lento desde enero de 2012
- La inflación del precio de los insumos queda muy por debajo del máximo en ocho meses registrado en febrero

Los datos de marzo señalan la mejora más débil de las condiciones comerciales del sector manufacturero mexicano desde enero de 2012, y así tanto el crecimiento de la producción como el de los nuevos pedidos han experimentado una desaceleración. En especial, la subida mensual de la producción fue la más lenta desde que comenzó la recopilación de datos en abril de 2011. Las empresas se mostraron cautelosas a la hora de realizar contrataciones, por lo que la creación de empleo fue tan solo moderada en términos generales, mientras que la tasa de inflación del precio de los insumos se suavizó notablemente tras alcanzar un pico de ocho meses en febrero.

La cifra total derivada de la encuesta es el Índice de Gerentes de Compras (*Purchasing Managers' Index™ - PMI™*) para el sector manufacturero. Las lecturas por encima de 50.0 puntos señalan una mejora en las condiciones comerciales con respecto al mes anterior, mientras que las lecturas por debajo de esta cifra muestran un deterioro. El PMI se compone de cinco subíndices que realizan un seguimiento de los cambios en los nuevos pedidos, la producción, la ocupación laboral, los plazos de entrega de proveedores y las existencias de compras.

Tras realizar los ajustes relativos a los factores estacionales, el Índice del Sector Manufacturero Mexicano PMI de HSBC cayó hasta los 52.2 puntos en marzo, lo que constituyó su lectura más baja en catorce meses. El PMI, que descendió desde los 53.4 puntos de febrero, reflejó una leve mejoría de las condiciones operativas generales en el sector de la manufactura mexicana.

La cantidad de nuevos trabajos recibidos por los fabricantes volvió a crecer en marzo, mes durante el cual una de cada cuatro empresas reportó un incremento con respecto a febrero. Asimismo, los

participantes en la encuesta destacaron con frecuencia haber experimentado un aumento en la demanda. En general, el crecimiento de los nuevos pedidos fue sólido, aunque, tras perder fuerza por tercer mes consecutivo, fue el más débil desde enero de 2012.

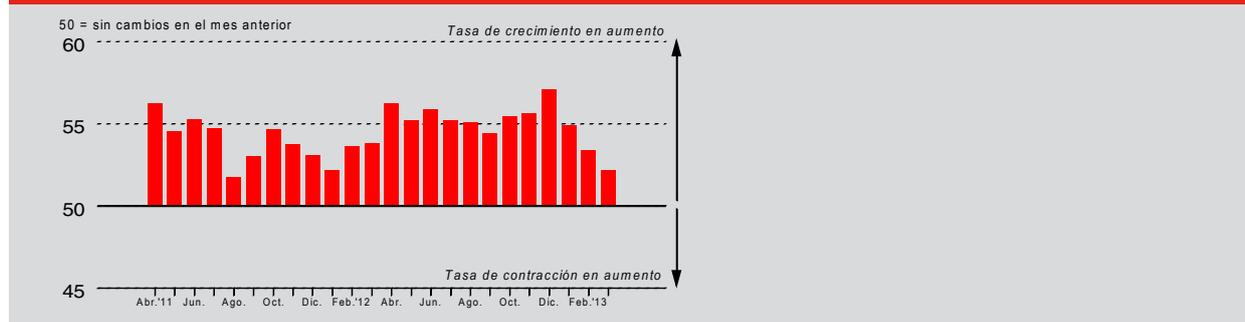
La débil expansión de los nuevos trabajos contribuyó a desacelerar el avance de la producción en marzo. La producción manufacturera aumentó moderadamente al ritmo más débil en los dos años de historia de la encuesta (solo igualada por el dato de agosto de 2011). Por su lado, las existencias de productos terminados apenas sufrieron cambios con respecto a febrero, mientras que la reducción de los trabajos pendientes fue la más marcada en seis meses.

Las empresas se mostraron cautelosas a la hora de realizar contrataciones en marzo. Aproximadamente el 7% de los encuestados contrató personal adicional en el último periodo de la encuesta, mientras que el 4% redujo sus plantillas. En términos generales, la tasa de creación de empleo fue moderada y más lenta que el mes anterior.

La cantidad de insumos adquiridos por los fabricantes volvió a subir en marzo como resultado de la intensificación de los requisitos de producción. A pesar de ello, esta tasa de crecimiento marcó un mínimo en catorce meses. Por su parte, las existencias de compras se redujeron por primera vez desde el pasado septiembre.

Aunque las empresas registraron un incremento de los costos de los insumos en marzo (la subida del precio de las materias primas fue un comentario recurrente), la tasa de inflación general fue mucho más baja que la registrada en febrero. De igual manera, los precios de producción avanzaron a un ritmo menos marcado, siendo este último incremento tan solo marginal en general.

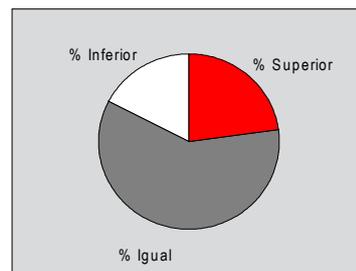
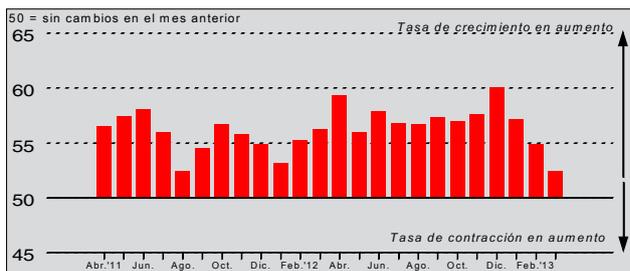
### Índice de Gerentes de Compras (*PMI™*) de HSBC México



El Índice de Gerentes de Compras (*PMI™*) de HSBC México es un indicador compuesto diseñado para proporcionar una visión de conjunto de la actividad en el sector manufacturero y constituye un indicador líder para toda la economía. El indicador se obtiene de los índices de difusión individuales que miden los cambios en la producción, los nuevos pedidos, la ocupación laboral, los plazos de entrega de los proveedores y las existencias de bienes comprados. Una lectura del *PMI™* por debajo de 50.0 indica una contracción general en la economía manufacturera; por encima de 50.0, indica una expansión general. Una lectura de 50.0 señala que no hay cambios. Cuanto mayor sea la divergencia con respecto a 50.0, mayor será la tasa de cambio señalada por el índice. *Purchasing Managers' Index™* y *PMI™* son marcas comerciales propiedad de Markit Economics Limited. HSBC utiliza dichas marcas bajo licencia. Markit y el logotipo de Markit son marcas comerciales propiedad de Markit Group Limited.

## Índice de Producción

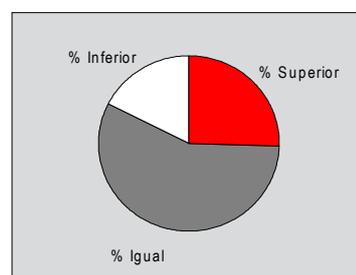
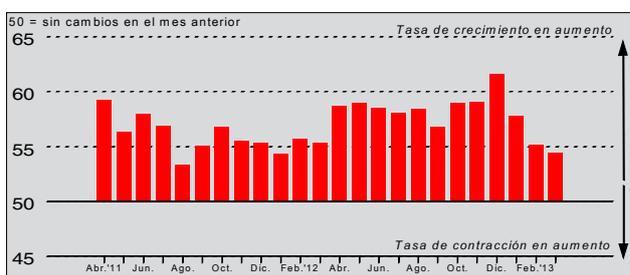
P. Compare su producción de este mes con la situación del mes pasado.



El Índice de Producción, ajustado según factores estacionales, permaneció por encima del umbral sin cambios de los 50.0 puntos en marzo, dato que indica un nuevo aumento de la producción manufacturera. Aproximadamente el 23% de las empresas procesó mayores niveles de producción con respecto al mes anterior, y lo vinculó al crecimiento de los nuevos pedidos y a la captación de nuevos clientes. Sin embargo, el índice cayó hasta su nivel más bajo (observado tan solo en otro periodo de encuesta) en los dos años de la serie, lo que parece indicar que la tasa de crecimiento de la producción fue tan solo moderada.

## Índice de Nuevos Pedidos

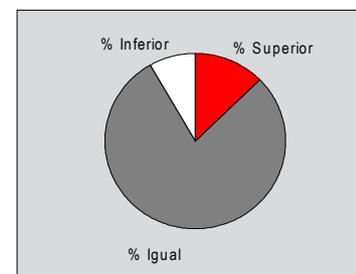
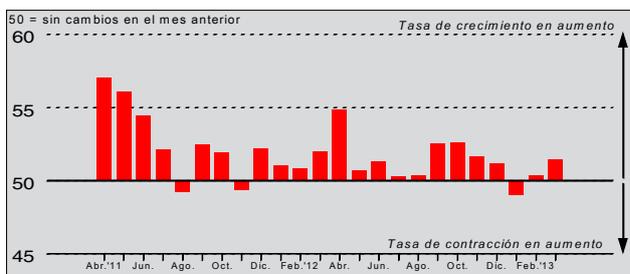
P. Compare el nivel de nuevos pedidos recibidos (México y exportación) este mes con la situación del mes pasado.



Los fabricantes mexicanos recibieron un mayor volumen de nuevos trabajos en marzo, continuando así con la tendencia registrada cada mes desde que comenzó la recopilación de datos en abril de 2011. Una de cada cuatro empresas registró mayores volúmenes de nuevos pedidos en el periodo de encuesta más reciente, y lo relacionaron en términos generales al aumento en la demanda de los clientes. En general, la tasa de crecimiento de los nuevos pedidos fue sólida, aunque, tras perder fuerza por tercer mes consecutivo, fue la más débil desde enero de 2012.

## Índice de Nuevos Pedidos de Exportación

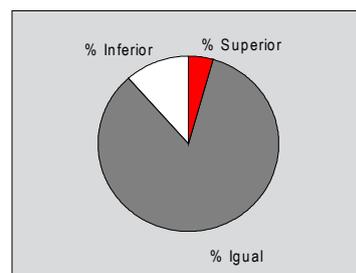
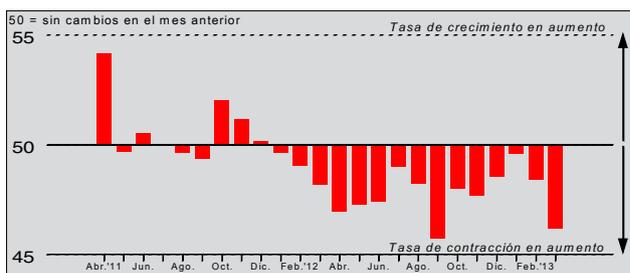
P. Compare el nivel de nuevos pedidos de exportación recibidos este mes con la situación del mes pasado.



Los nuevos pedidos de exportación recibidos por las empresas de fabricación mexicanas se incrementaron por segundo mes consecutivo en marzo. Aproximadamente el 13% de las empresas encuestadas registró un aumento en los nuevos pedidos con respecto a febrero, mientras que el 8% experimentó una reducción. Aunque la tasa de crecimiento fue la más acelerada en cuatro meses, apenas fue moderada, y no superó el promedio de la serie.

## Índice de Pedidos Atrasados

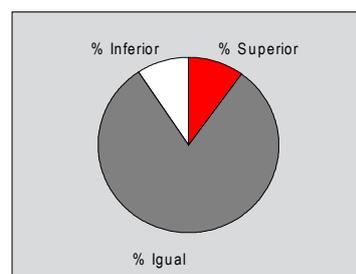
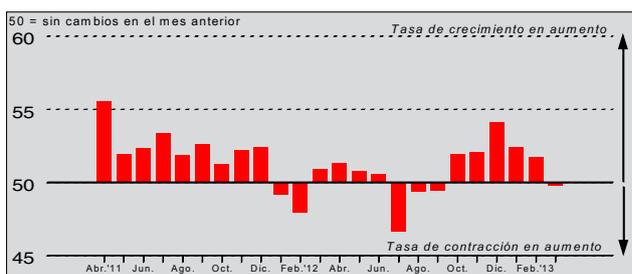
P. Compare el nivel de negocios pendientes de su empresa este mes con la situación del mes pasado.



Los pedidos pendientes de las empresas de fabricación cayeron por décimo quinto mes consecutivo en marzo. En este sentido, la tasa de agotamiento de los trabajos pendientes fue sólida y se aceleró hasta alcanzar el ritmo más rápido desde el pasado septiembre. Varios encuestados sugirieron que esta última reducción de los trabajos en curso se debió a una mejora en la eficiencia de la producción, mientras que otros participantes en la encuesta también declararon haber utilizado los inventarios de productos terminados existentes para responder a parte de los requisitos de pedidos.

### Índice de Existencias de Productos Acabados

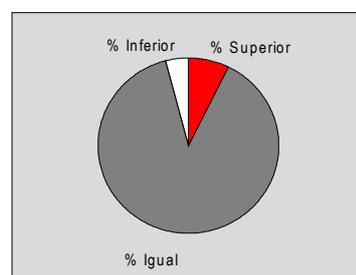
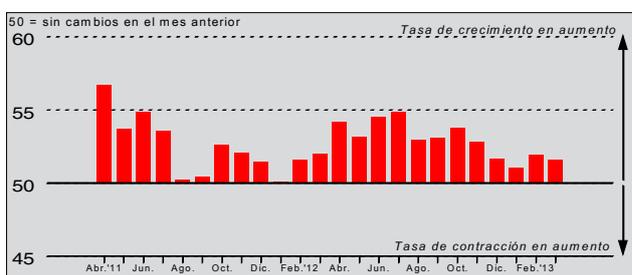
P. Compare el nivel de sus existencias de productos acabados (en unidades) este mes con la situación del mes pasado.



Los fabricantes agotaron sus existencias de productos terminados en marzo, tal y como señaló el Índice de Productos Terminados, ajustado según factores estacionales, que cayó por debajo de la marca sin cambios de los 50.0 puntos que separa la acumulación del agotamiento de inventarios. Se trata de la primera lectura por debajo de los 50.0 puntos en seis meses. Una de cada diez empresas registró un volumen inferior de inventarios de productos terminados, y varias de ellas notificaron que los inventarios existentes se emplearon para responder parte de los nuevos pedidos.

### Índice de Ocupación Laboral

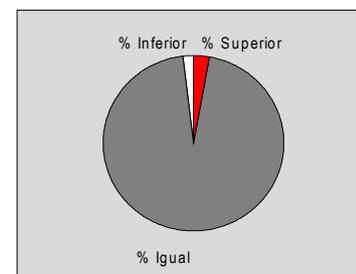
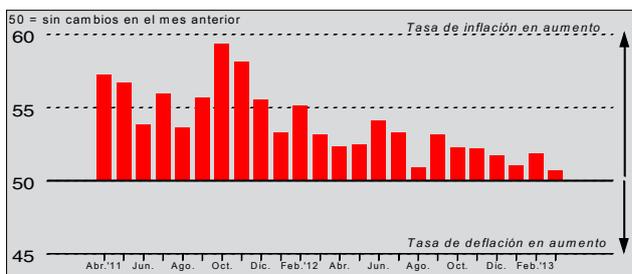
P. Compare el nivel de ocupación laboral en su empresa con la situación del mes pasado.



La ocupación laboral en el sector manufacturero mexicano continuó creciendo en marzo, mes durante el cual aproximadamente el 7% de las empresas analizadas contrató personal adicional con respecto a febrero. En los casos en los que aumentó la contratación, las empresas lo atribuyeron en términos generales a una intensificación en la actividad. En general, la tasa de creación de empleo fue moderada y más lenta que la del mes anterior.

### Índice de Precios de Producción

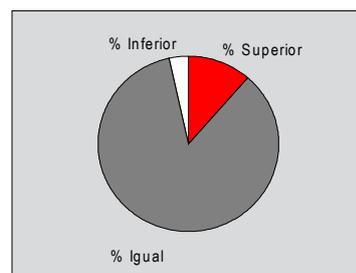
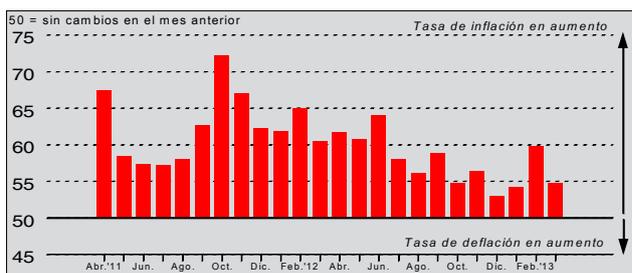
P. Compare el precio promedio que cobra por unidad de producción (ponderado según el volumen) este mes con la situación del mes pasado.



El Índice de Precios de Producción, ajustado según factores estacionales, permaneció por encima del umbral sin cambios de los 50.0 puntos en marzo, dato que indica un nuevo aumento de los gastos de producción de los fabricantes mexicanos. Las empresas que incrementaron sus precios de venta en el mes lo atribuyeron al hecho de haber trasladado el aumento de los costos a sus clientes. Sin embargo, el índice alcanzó su mínimo desde que comenzó la recopilación de datos en abril de 2011, lo que sugiere que la tasa de inflación de los precios de producción fue tan solo marginal.

### Índice de Precios de Insumos

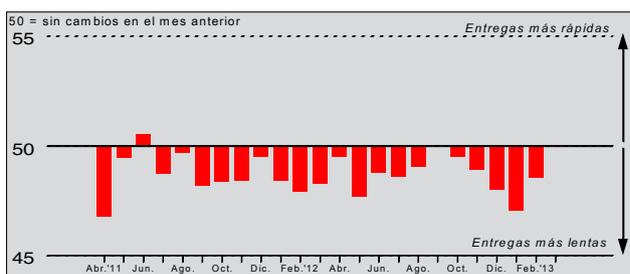
P. Compare el precio promedio de sus compras (ponderado según volumen) este mes con la situación del mes pasado.



Los fabricantes debieron hacer frente a una nueva subida de los costos en marzo, y así el 11% de los encuestados registró un incremento con respecto a febrero. Tanto los precios de las materias primas (como los plásticos) como los tipos de cambio desfavorables contribuyeron al reciente incremento de los costos. Aunque la tasa de inflación del precio de los insumos fue sólida en general, permaneció muy por debajo del máximo en ocho meses registrado en febrero.

## Índice de Plazos de Entrega de Proveedores

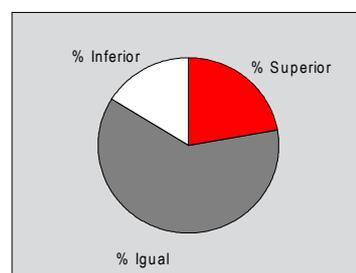
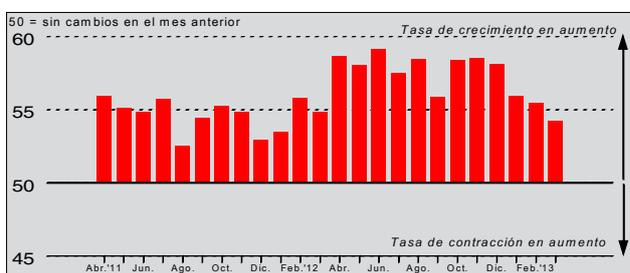
P. Compare los plazos de entrega de sus proveedores (ponderado según volumen) este mes con la situación del mes pasado.



Los tiempos de entrega de los insumos desde los proveedores hasta los fabricantes mexicanos permanecieron sin cambios en marzo con respecto a febrero. Así lo reflejó el Índice de Plazos de Entrega de Proveedores, ajustado según factores estacionales, que se colocó justo en el umbral sin cambios de los 50.0 puntos que diferencia la ampliación de los plazos de entrega de la reducción. La mayoría de los participantes en la encuesta (prácticamente el 95%) no experimentó cambios en el desempeño de los proveedores en marzo.

## Índice de Cantidad de Compras

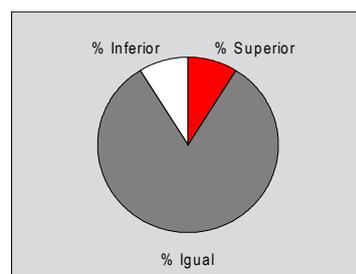
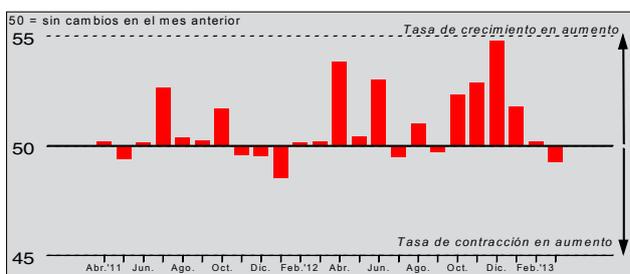
P. Compare la cantidad de artículos comprados (en unidades) este mes con la situación del mes pasado.



La cantidad de insumos adquiridos por los fabricantes continuó avanzando en marzo, y así se amplió la tendencia observada cada mes desde que comenzó la recopilación de datos en abril de 2011. En los casos en los que se incrementó la actividad de compras, las empresas lo vincularon en términos generales a la intensificación de los requisitos de producción. En general, la tasa de crecimiento fue sólida, aunque la más débil en 14 meses.

## Índice de Existencias de Compras

P. Compare sus existencias de compras (en unidades) con la situación del mes pasado.



Las empresas del sector manufacturero mexicano registraron niveles de existencias de materiales de preproducción inferiores en marzo. A pesar de que la tasa de agotamiento de los inventarios fue solo marginal, constituyó la primera contracción en seis meses. Los comentarios informales atribuyeron esta reducción en las existencias de compras al descenso de los requisitos de inventarios en el último periodo de encuesta.

## Notas sobre los datos y el método de presentación

El Índice de Gerentes de Compras (*PMI™*) se basa en los datos recopilados de las respuestas mensuales a los cuestionarios enviados a los ejecutivos de compras de más de 400 empresas manufactureras. El panel está estratificado geográficamente y por grupo de Clasificación Industrial Estándar (SIC, por sus siglas en inglés), con base en la aportación industrial al PIB mexicano. Las respuestas a la encuesta reflejan el cambio, de haberlo, en el mes actual comparado con el mes anterior, con base en los datos recopilados a mediados de mes. Para cada uno de los indicadores, el "Reporte" muestra el porcentaje que representa cada respuesta, la diferencia neta entre el número de respuestas mayor/mejor y menor/peor, así como el índice de "difusión". Este índice es la suma de las respuestas positivas más la mitad de las que respondieron "igual".

El Índice de Gerentes de Compras (*PMI™*) es un índice compuesto basado en cinco de los índices individuales con las ponderaciones siguientes: Nuevos pedidos - 0.3, Producción - 0.25, Ocupación laboral - 0.2, Plazos de entrega de proveedores - 0.15, Existencias de artículos comprados - 0.1. Además, el índice de plazos de entrega se invierte para que su gráfica sea comparable.

Los índices de difusión actúan como indicadores líderes y son medidas de resumen prácticas que muestran la dirección dominante del cambio. Una lectura del índice por encima de 50 indica un incremento general en esa variable; por debajo de 50, una reducción general.

Markit no modifica los datos subyacentes de la encuesta después de la primera publicación, aunque sí puede modificar ocasionalmente los factores ajustados estacionalmente según proceda, lo que afectará a las series de datos que ajustados de esa manera.

## Advertencia

Los derechos de propiedad intelectual del Índice *PMI™* Manufacturero de HSBC México incluido en este documento son propiedad de Markit Economics Limited. Queda prohibido todo uso no autorizado, incluido sin limitación, la copia, distribución, transmisión o distribución de cualquier otra forma de los datos que aparecen en el mismo sin el consentimiento previo de Markit. Markit no tendrá responsabilidad, deber u obligación algunos respecto al contenido o la información (los "datos") incluidos en el presente documento, ni en relación con los errores, las inexactitudes, las omisiones o los desfases en la información, ni por acciones emprendidas a partir de dichos datos. Markit no será responsable en ningún caso de daños o perjuicios especiales, accidentales o derivados que resulten del uso de los datos. *Purchasing Managers' Index™* y *PMI™* son marcas comerciales propiedad de Markit Economics Limited. HSBC utiliza dichas marcas bajo licencia. Markit y el logotipo de Markit son marcas comerciales propiedad de Markit Group Limited.