Nearshoring IV: Sectores e Industrias Potenciales

03 de julio de 2024

Elaborado por:
Janneth Quiroz
J. Roberto Solano
Rosa M. Rubio Kantún

- **En nuestra nota *Nearshoring IV*, identificamos cuáles son los sectores clave de la relocalización: el de manufacturas y de logística y distribución.**
- **Detectamos 3 etapas principales: 1) origen, causalidad y detonadores del *nearshoring* en México; 2) publicación de las intenciones de inversión; y, 3) materialización e implicaciones de los anuncios esperados en el mediano y largo plazo.**
- **Nuestra estimación de flujos relacionados con el *nearshoring* asciende a $130,000 mdp, de los cuales $88,400 mdp se destinarán a las manufacturas y $41,600 mdp a la logística.**

Potencial de los sectores e industrias en México

Tomando en cuenta el reporte previo, *Momentum clave en el E-commerce*, ahora compartimos nuestra visión sobre el **potencial del *nearshoring* en diversos sectores**, puntualmente los que se suman al *ranking* de las manufacturas y la logística**. Identificamos 3 etapas principales:** 1) origen, causalidad y detonadores del *nearshoring*; 2) publicación de las intenciones de inversión; y 3) materialización e implicaciones de los anuncios esperados en el mediano y largo. Actualmente, nos encontramos en la segunda etapa; sin embargo, a finales del 2024 se podría dar inicios a la transición hacia la tercera fase. Esta segunda y tercera etapa serán clave para esperar un mayor número de empresas dentro del Tier 1 (T1) y Tier 2 (T2), recordando que T1 son empresas responsables de la fabricación de componentes principales y de alto nivel, mientras que T2 son proveedores del T1. El valor que podría detonar el *nearshoring* estará en el mayor volumen de empresas en dichas categorías, piezas clave para diversas cadenas de producción.

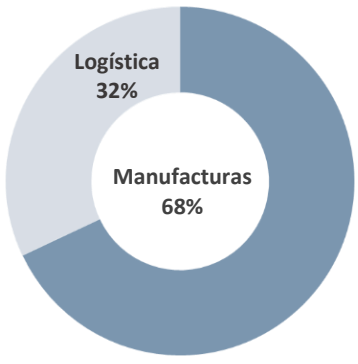
Diversificación del nearshoring

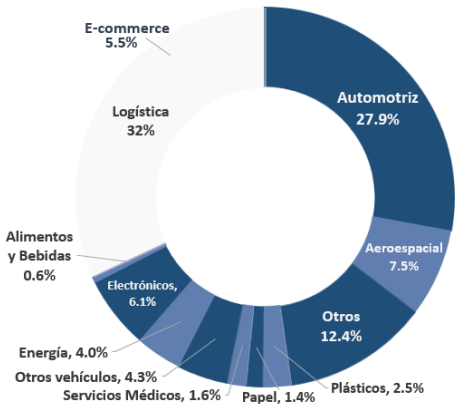
Después de la caída observada a inicios de la pandemia de Covid-19 hasta la fecha, los indicadores manufactureros se han mantenido en la zona de expansión en todas las regiones del país. **De acuerdo con información del INEGI y Banxico:** 1) la producción manufacturera y la maquinaria/equipo se encuentran en niveles máximos post-pandemia; y 2) indicadores económicos, como las importaciones de maquinaria, reflejan posibles señales del impacto del *nearshoring* en México, las cuales registraron un incremento a tasa promedio anual de 7.4%, en los últimos 12 meses. Estos indicadores fortalecen la visión de más empresas dentro del T1 y T2, posicionándose como líderes de manufactura y cadenas de proveeduría.

El potencial de las industrias manufactureras y de logística

Como hemos mencionado en reportes previos, el ***nearshoring*** goza de un entorno comercial y de buenas condiciones locales que les permite a diversas empresas fortalecer su presencia en el país (principalmente manufacturas y logística). Tomando en cuenta nuestras estimaciones previas, podríamos decir que ahora visualizamos para los 3-5 años un monto de inversión cercano a $130,000 millones de pesos (mdp), de los cuales esperamos que el **68% se concentre en las manufacturas ($88,400 mdp) y el 32% en los servicios de logística ($41,600 mdp).** Para detonar estas inversiones, serán clave condiciones económicas favorables, de infraestructura y de estabilidad post-electoral.

Principales sectores e industrias del *nearshoring*

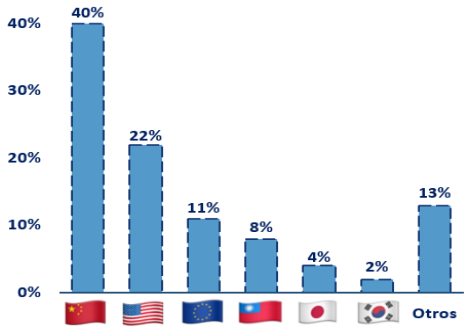




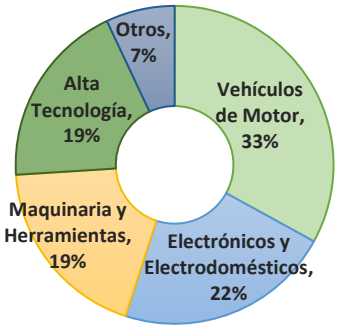
Fuente: Elaboración de Monex con datos y estadísticas de Vesta Inmobiliaria, Terralogistic, Prologis y Funo.

De acuerdo con la Encuesta Banxico, en 2024, se espera que México reciba $39.152 mdd por concepto de flujos de IED.

***Nearshoring* T1 – Impacto por país origen**



***Nearshoring* T1 – Impacto por industria**



Fuente: Elaboración de Monex con datos y estadísticas de Vesta Inmobiliaria, Terralogistic, Prologis y Funo.

¿Cómo aprovechar el *nearshoring*?

En México, tanto las manufacturas como el *nearshoring* relacionado a la logística han respondido a la atracción del consumo, consolidándose como un centro de procesos y almacenaje clave para atender la demanda doméstica y externa. Sin embargo, **consideramos que, el atractivo global y local hacia un horizonte de mediano plazo (3 a 5 años) se centrará en los factores de viabilidad de los posibles anuncios de inversión, destacando los siguientes:** 1) atender la demanda de energía (infraestructura y transmisión) para el asentamiento de nuevas empresas; 2) política de energías limpias que incentiven la llegada de empresas extranjeras; 3) inversión de carreteras para el transporte de bienes; 4) seguridad pública, en particular para el tránsito de mercancías y en sus instalaciones; y 5) abastecimiento suficiente de agua para los espacios industriales.

A mayo de 2024, el 56% de los anuncios de intenciones de inversión estará destinado a proyectos del sector manufacturero.

Manufacturas y su impacto en el Tier 1 (T1)

Derivado de la reconfiguración de cadenas de suministros globales (China con menor capacidad manufacturera), se han presentado diversos procesos de relocalización, siendo México uno de los beneficiados. Desde febrero del año pasado nuestro país se ha consolidado como el principal socio comercial de EUA, desplazando a China. México se ha caracterizado por el bajo costo y especialización de su mano de obra, razón por la cual, empresas extranjeras han optado por establecer sus cadenas de producción T1 (proveedores de manufactura) en el país. Este nivel destaca por ser un integrador estratégico de las empresas *OEM (Original Equipment Manufacturer)*. Los vehículos de motor (33%) se posicionan como el sector con mayor participación en este nivel de cadena producción, seguido de los electrónicos (22%) y las maquinarias y herramientas (19%). En este contexto, algunas empresas dentro del T2 se han posicionado como potenciales de certificación para ser fabricantes directos, y no solo proveedores especializados. De materializarse este escalamiento, estimamos que el **T1 obtendrá una consolidación de mercado del 41% de la demanda total del *nearshoring***; factor que será importante para hacer a México más competitivo ante las nuevas potencias manufactureras (Taiwán, Corea del Sur y Vietnam). Las principales industrias para este escenario son: automotriz, energía, bebidas y alimentos, aluminio y plástico, eléctricos y más. **Nuestra estimación es que en los próximos 3-5 años las manufacturas percibirían inversiones cercanas a $88,400 mdp (el 68.0% del total estimado).**

Durante el 2024, la Canacintra estima que 15 empresas dentro del T2 escalen al T1.

El Tier 2 (T2) y el sector de logística

En medio de un panorama dinámico, la contribución de empresas del T2 es clave dentro de la cadena de suministros y de formación de capital, a fin de sostener el incremento en la demanda de mercancías al exterior y doméstica. **En este sentido, prevemos una consolidación de mercado del 28% de la demanda total del *nearshoring***. Al momento, la capacidad utilizada de los parques industriales se mantiene en niveles elevados, el 75% de las empresas en estos inmuebles se dedican a la manufactura y logística, mientras que el 12% de éstos se relacionan a las actividades de transporte y distribución de bienes. Por lo que la incorporación de proveedores especializados será esencial para el crecimiento del T2 (proveedores del T1). Hablando de inmuebles, este sector ha resultado el más activo en cuanto a desarrollos para atender nuevas empresas (destacan las de China). **Nuestra estimación para los próximos 3-5 años, la logística percibirá inversiones cercanas a $41,600 mdp (el 32.0% del total estimado).**

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL			
Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el ± 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.