

Monitor de Manufactura

La manufactura concluye 2025 con signos de recuperación

Saidé Salazar

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA Research) creció 4.0% AaA en diciembre, sosteniendo su crecimiento del mes pasado (4.0% AaA). Considerando el dato de diciembre, la variación interanual del IMM BBVA Research registra un promedio de (-)0.2% durante 2025, 2.3 pp por arriba del observado en 2024. La mejora de la producción en diciembre se materializa en un entorno de gradual recuperación de la demanda de vehículos y autopartes en EE.UU. De acuerdo con el indicador de ventas al menudeo de ese país, el segmento automotriz registró una mejora de 0.8% MaM en noviembre, la cifra más alta desde julio, apuntando hacia una recuperación paulatina del gasto en este tipo de bienes. A lo anterior se suma, el desempeño positivo que mostró la fabricación de equipo de transporte en México durante noviembre (3.4% MaM), la primera variación mensual positiva desde mayo. Anticipamos una gradual mejora del sector manufacturero en 2026, impulsada por la resiliencia del gasto privado en EE.UU. y la mayor exportación de equipo de cómputo y comunicaciones, ante el auge del sector vinculado a inteligencia artificial en EE.UU.

De acuerdo con las cifras de actividad del INEGI, la manufactura creció 0.5% MaM en noviembre, la mayor variación mensual desde abril (con un crecimiento interanual de -0.8%). Considerando el dato de noviembre, catorce de los veintiún subsectores de actividad reportan niveles de producción por debajo de su nivel de enero de 2025 (sin cambio desde octubre). Entre estos resaltan la industria metálica básica (-8.2% por debajo de su nivel de ene-25), la industria de la madera (-6.1%), y la industria del papel (-4.3%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de enero 2025 (por mayor margen) se encuentran la fabricación de productos derivados del petróleo (43.2% por arriba de su nivel de ene-25), la fabricación de maquinaria y equipo (+2.0%), y la industria alimentaria (+1.7%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 0.3% por arriba de su nivel de ene-25.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de noviembre, quince de los veintiún subsectores se ubicaban por debajo de su cifra de enero de 2025 (vs nueve el mes anterior). Entre ellos sobresale la industria de la madera (15.2% por debajo de su nivel de ene-25), la fabricación de prendas de vestir (-12.8%), y las industrias metálicas básicas (-11.1%). En sentido contrario, la fabricación de productos derivados del petróleo, la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones, y la fabricación de productos de piel, sobresalen por superar por amplio margen el nivel de capacidad utilizada registrado en enero de 2025 (+21.6%, +9.2%, y +6.3%, respectivamente). En términos de variación mensual, la fabricación de maquinaria y equipo mostró la mayor disminución en capacidad utilizada durante el mes (-7.8 pp), mientras que la fabricación de productos derivados del petróleo mostró el mayor crecimiento durante el periodo (7.1%).

Anticipamos que la producción de equipo de cómputo y comunicaciones continuará ganando terreno ante el rápido avance de la inversión en el segmento de inteligencia artificial en EE.UU. El componente automotriz mostrará recuperación en la medida que se extienda la resiliencia del consumo privado en dicho país, a lo que se suma la paulatina disipación de la incertidumbre externa. El fortalecimiento gradual del marco institucional favorecería la inversión en el sector, potenciando el crecimiento a largo plazo.

El IMM BBVA muestra alta correlación con el componente de manufactura del IGAE

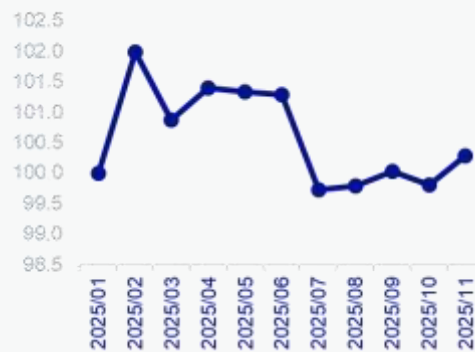
IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La producción manufacturera se recupera; se ubica 0.3 pp por arriba de su nivel de ene-25

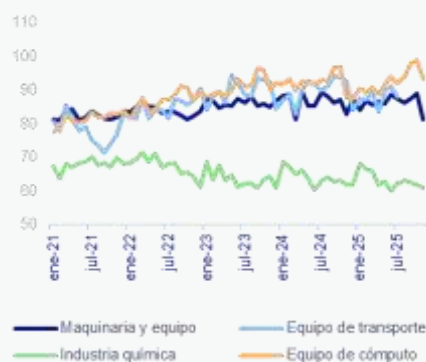
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones alcanza 93.5% en noviembre

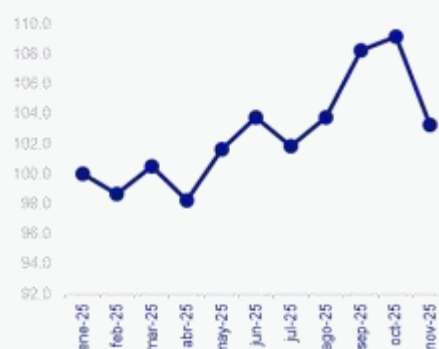
CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones, se ubica 3.3% por arriba de su nivel de ene-25

CAPACIDAD UTILIZADA: INDUSTRIA AUTOMOTRIZ (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

DISCLAIMER

The present document does not constitute an “Investment Recommendation”, as defined in Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (“MAR”). In particular, this document does not constitute “Investment Research” nor “Marketing Material”, for the purposes of article 36 of the Regulation (EU) 2017/565 of 25 April 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (MIFID II).

Readers should be aware that under no circumstances should they base their investment decisions on the information contained in this document. Those persons or entities offering investment products to these potential investors are legally required to provide the information needed for them to take an appropriate investment decision.

This document has been prepared by BBVA Research Department. It is provided for information purposes only and expresses data or opinions regarding the date of issue of the report, prepared by BBVA or obtained from or based on sources we consider to be reliable, and have not been independently verified by BBVA. Therefore, BBVA offers no warranty, either express or implicit, regarding its accuracy, integrity or correctness.

This document and its contents are subject to changes without prior notice depending on variables such as the economic context or market fluctuations. BBVA is not responsible for updating these contents or for giving notice of such changes.

BBVA accepts no liability for any loss, direct or indirect, that may result from the use of this document or its contents.

This document and its contents do not constitute an offer, invitation or solicitation to purchase, divest or enter into any interest in financial assets or instruments. Neither shall this document nor its contents form the basis of any contract, commitment or decision of any kind.

The content of this document is protected by intellectual property laws. Reproduction, transformation, distribution, public communication, making available, extraction, reuse, forwarding or use of any nature by any means or process is prohibited, except in cases where it is legally permitted or expressly authorised by BBVA on its website www.bbvarresearch.com.