

Monitor de Manufactura

Mejora la perspectiva para la manufactura en 2026

Saidé Salazar

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA Research) creció 5.0% AaA en enero, dando continuidad al dinamismo registrado desde finales de 2025. El dato de enero es el mayor desde octubre de 2022 y apunta hacia la recuperación del sector este año. La mayor producción en enero se consolida en un entorno de resiliencia del consumo privado en EE.UU. y mayor demanda de insumos vinculados al desarrollo de inteligencia artificial en ese país. De acuerdo con las cifras más recientes del *Bureau of Economic Analysis* (BEA), la inversión en software y en equipo para el procesamiento de la información aportó 0.9 pp al crecimiento de la economía estadounidense en 4T25, muy por arriba del promedio de largo plazo para estos segmentos en conjunto (0.3 pp). Estimamos que el rápido crecimiento de este componente de la demanda interna en EE.UU., en conjunto con la gradual recuperación del gasto en vehículos y autopartes en ese país, representarán un impulso para la producción manufacturera en 2026, tras la atonía registrada el año previo.

De acuerdo con las cifras de actividad del INEGI, la manufactura creció 0.1% AaA en diciembre, el primer dato positivo desde mayo de 2025. Considerando el dato de diciembre, dieciséis de los veintiún subsectores de actividad reportan niveles de producción por debajo de su nivel de enero de 2025 (vs catorce el mes anterior). Entre estos resaltan la fabricación de prendas de vestir (-8.4% por debajo de su nivel de ene-25), la industria de la impresión (-8.4%), y la fabricación de productos de piel (-7.3%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de enero de 2025 (por mayor margen) se encuentran la fabricación de productos derivados del petróleo (38.7% por arriba de su nivel de ene-25), la fabricación de maquinaria y equipo (+6.2%), y la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones (+3.4%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 0.2% por arriba de su nivel de ene-25.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de diciembre, dieciocho de los veintiún subsectores se ubicaban por debajo de su cifra de enero de 2025 (vs quince el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de productos de piel (-12.5% por debajo de su nivel de ene-25), la fabricación de prendas de vestir (-11.2%), y la industria química (-11.2%). En sentido contrario, la fabricación de productos derivados del petróleo, la fabricación de maquinaria y equipo, y la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones, sobresalen por superar por amplio margen el nivel de capacidad utilizada registrado en enero de 2025 (+38.9%, +7.0%, y +4.5%, respectivamente). En términos de variación mensual, la fabricación de productos de piel mostró la mayor disminución en capacidad utilizada durante el mes (-8.5 pp), mientras que la fabricación de maquinaria y equipo mostró el mayor crecimiento durante el periodo (+8.9pp).

Anticipamos que el rápido crecimiento de la inversión en inteligencia artificial en EE.UU. continuará dando impulso a los sectores manufactureros asociados en México. El sector automotriz mostrará mejoras paulatinas a medida que se recupera la demanda de vehículos en EE.UU. Como factor de riesgo para el sector se mantiene la incertidumbre asociada a los continuos cambios en la política comercial de nuestro país vecino.

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

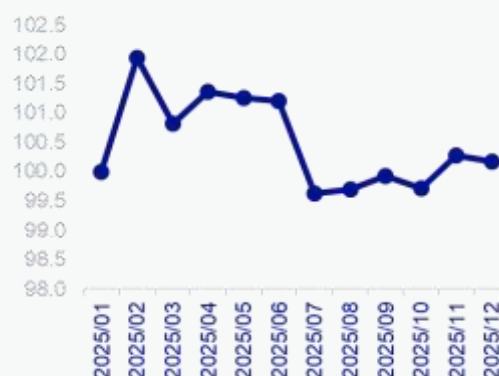
IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La producción manufacturera se ubica 0.2% por arriba de su nivel de ene-25

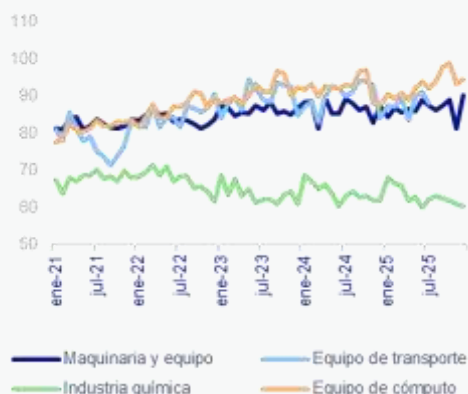
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones alcanza 94.6% en diciembre

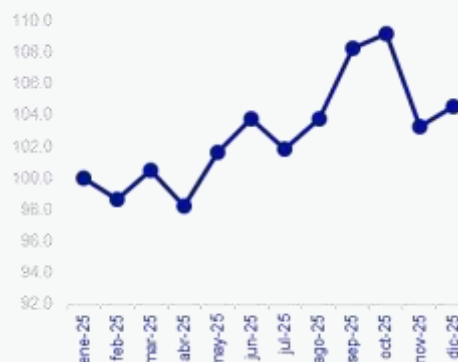
CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones, se ubica 4.5% por arriba de su nivel de ene-25

CAPACIDAD UTILIZADA: EQUIPO DE CÓMPUTO Y COMUNICACIONES (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.bbvaresearch.com.