

Monitor de Manufactura

Pierde tracción la manufactura en febrero; presión al cierre de 1T26

Saidé Salazar

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA Research) creció 4.0% AaA en febrero, moderando el dinamismo observado en el primer mes del año, aunque manteniéndose en terreno positivo por sexto mes consecutivo. El dinamismo del sector continúa respaldado por la resiliencia del consumo privado en EE.UU. y la demanda asociada a la inversión en tecnologías de la información en ese país. No obstante, la desaceleración reciente sugiere una normalización del ritmo de crecimiento tras la fase temprana de recuperación de finales de 2025, en un entorno en el que se materializan vientos en contra, particularmente por mayores costos de insumos energéticos y señales mixtas en la actividad manufacturera en EE.UU.

De acuerdo con las cifras de actividad del INEGI, la manufactura mostró señales de enfriamiento en enero, con una variación interanual de (-)1.7%. Considerando el dato de enero, trece de los veintiún subsectores de actividad reportan niveles de producción por debajo de su nivel de enero de 2025 (vs dieciséis el mes anterior). Entre estos resaltan la fabricación de insumos textiles (-8.5% por debajo de su nivel de ene-25), la industria metálica básica (-8.4%), y la fabricación de equipo de transporte (-7.6%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de enero de 2025 (por mayor margen) se encuentran los productos derivados del petróleo (19.3% por arriba de su nivel de ene-25), la fabricación de maquinaria y equipo (+5.7%), y la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones (+1.0%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 1.7% por debajo de su nivel de ene-25.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de diciembre, quince de los veintiún subsectores se ubicaban por debajo de su cifra de enero de 2025 (vs dieciocho el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de prendas de vestir (-8.1% por debajo de su nivel de ene-25), la fabricación de insumos textiles (-5.5%), y la industria del plástico y el hule (-5.4%). En sentido contrario, la fabricación de productos derivados del petróleo, la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones, y la fabricación de maquinaria y equipo, sobresalen por superar por amplio margen el nivel de capacidad utilizada registrado en enero de 2025 (+11.0%, +3.0%, y +2.5%, respectivamente). En términos de variación mensual, la fabricación de productos derivados del petróleo mostró la mayor disminución en capacidad utilizada durante el mes (-17.2 pp), mientras que la fabricación de productos de piel mostró el mayor crecimiento durante el periodo (+7.9 pp).

Si bien la inversión en inteligencia artificial en EE.UU. continuará respaldando a la manufactura mexicana, el ritmo de expansión podría moderarse tras la inflexión de finales de 2025. Hacia adelante se anticipa un entorno más retador para la manufactura, ante señales de desaceleración en la actividad industrial estadounidense, presiones al alza en el costo de insumos energéticos y la persistente incertidumbre asociada a la política comercial.

¹El IMM BBVA se construye a partir de la metodología de componentes principales, considerando como insumos las variables de coyuntura de la manufactura en EE.UU. Dicho conjunto de variables incluye los índices de producción manufacturera publicados por el BEA (por subsector económico), y los componentes del índice ISM de manufactura de dicho país. Para mayor detalle visitar: <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/mexico-indicador-multidimensional-de-la-manufactura/>.

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

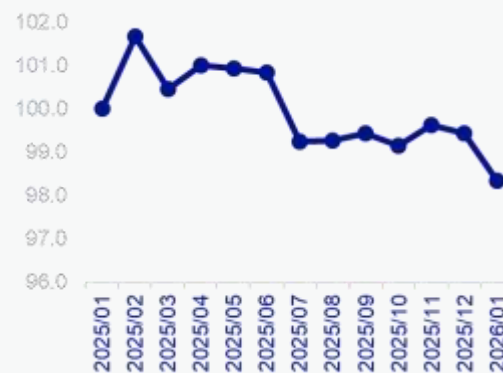
IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA %, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La producción manufacturera se ubica 1.7% por debajo de su nivel de ene-25

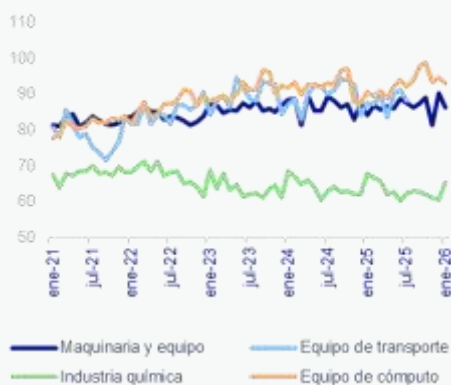
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones alcanza 93.2% en enero

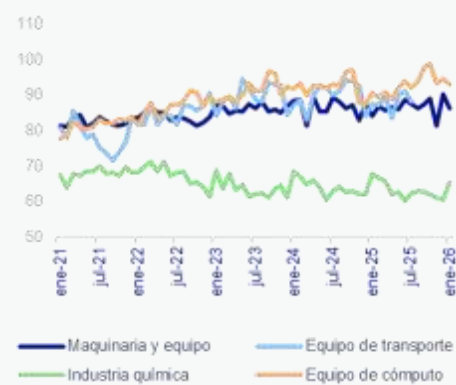
CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones, se ubica 3.0% 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.