

Monitor de Manufactura

La manufactura cierra el 1T26 con señales de desaceleración

Saidé Salazar

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA Research) creció 2.2% AaA en marzo, manteniéndose en terreno positivo por séptimo mes consecutivo, aunque profundizando la desaceleración observada desde inicios de año. Si bien la demanda externa continúa brindando soporte al sector, se observan señales de menor dinamismo en la manufactura estadounidense (-0.1% MaM en marzo), en un entorno caracterizado por elevados costos de insumos energéticos que han presionado los márgenes de producción y generado una evolución más heterogénea entre subsectores. A lo anterior se suma la cautela empresarial derivada de un entorno de prolongada incertidumbre, lo que podría postergar decisiones de inversión en el sector, reforzando así un patrón de crecimiento más moderado durante el segundo trimestre del año.

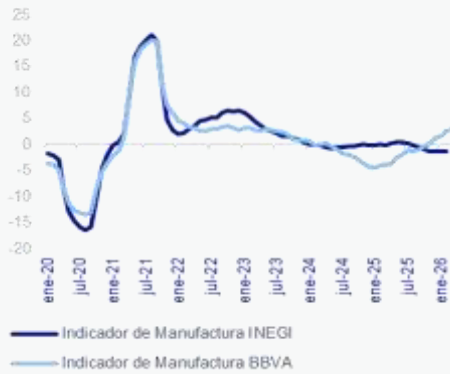
De acuerdo con las cifras de actividad del INEGI, la manufactura extendió su periodo de ralentización al mes de febrero, con una variación interanual de (-)2.3% (vs 1.6% el mes previo). Considerando el dato de febrero, dieciséis de los veintiún subsectores de actividad reportan niveles de producción por debajo de su nivel de enero de 2025 (vs trece el mes anterior). Entre estos resaltan la fabricación de insumos textiles (7.9% por debajo de su nivel de ene-25), la industria de la madera (-7.5%), y la industria del papel (-6.8%). 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 (31% por arriba de su nivel de ene-25), la fabricación de maquinaria y equipo (+6.8%), y la industria metálica básica (+2.0%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 0.9% por debajo de su nivel de ene-25.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de enero, diecisiete 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 prendas de vestir (11.3% por debajo de su nivel de ene-25), la industria de la impresión (-7.8%), y la industria de las bebidas (-6.8%). 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 (+26.4%, +5.0%, y +3.7%). En términos de variación mensual, la industria de las bebidas mostró la mayor disminución en capacidad utilizada durante el mes (-6.1 pp), mientras que la fabricación de productos derivados del petróleo mostró el mayor crecimiento durante el periodo (+9.5 pp).

Si bien estimamos que la demanda asociada a la inversión en inteligencia artificial en EE.UU. seguirá brindando soporte a ciertos segmentos de la manufactura, anticipamos que el crecimiento del sector hacia adelante será más acotado con una composición más heterogénea entre subsectores y menor impulso cíclico respecto al observado previamente.

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 0.9% por debajo de su nivel de ene-25

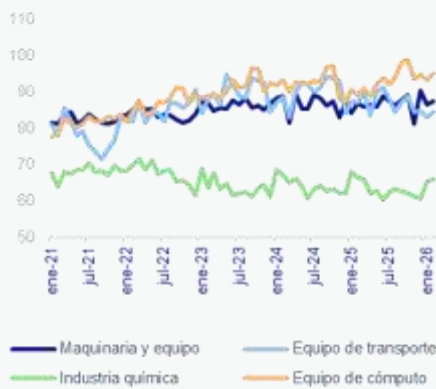
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones alcanza 95.0% en febrero

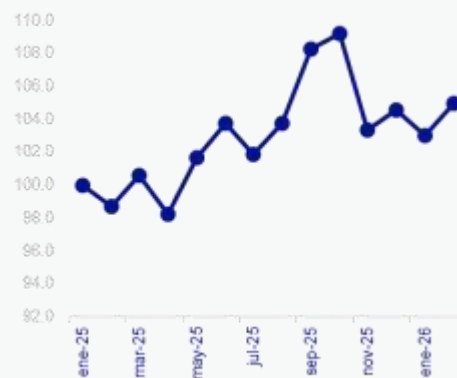
CAPACIDAD UTILIZADA
(%)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones, se ubica 5.0% 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.bbva.com.