

**Monitor de Manufactura**

# Crecimiento moderado de la manufactura en abril; persisten señales mixtas

Saidé Salazar

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA Research) creció 2.9% AaA en abril, manteniéndose en terreno positivo por octavo mes consecutivo. Considerando el dato de abril, la tasa de crecimiento interanual del IMM BBVA Research alcanza un promedio de 2.5% en el año, 4.9 pp por arriba del registrado en el mismo periodo de 2025. El comportamiento de la manufactura en abril se asocia al desempeño favorable que han mostrado ciertos segmentos de la industria manufacturera en EE.UU., particularmente los asociados a la inteligencia artificial. De acuerdo con las últimas cifras oficiales, el segmento de cómputo y componentes electrónicos en dicho país ha registrado un crecimiento acumulado de 6.9% en lo que va del año (vs 2.2% de vehículos y autopartes). Hacia adelante anticipamos que las ramas tecnológicas de la manufactura doméstica vinculadas a infraestructura digital y procesamiento de datos contribuirán a amortiguar la debilidad observada en otros componentes de la manufactura más sensibles al ciclo tradicional, como el sector automotriz.

De acuerdo con las cifras de actividad del INEGI, al mes de marzo la producción manufacturera acumula una caída de (-)1.8% AaA, con desempeño mixto entre componentes; el segmento de maquinaria y equipo acumula un crecimiento de 2.4% en el periodo, en contraste con la debilidad observada en la industria automotriz, que presenta una contracción acumulada de 6.0%. Considerando el dato de marzo, diecisiete 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 aparatos eléctricos (7.9% por debajo de su nivel de ene-25), la fabricación de productos textiles (-7.0%), y la industria de la madera (-6.6%). 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 (23.3% por arriba de su nivel de ene-25), la fabricación de maquinaria y equipo (+6.9%), y la industria alimentaria (+0.9%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 1.1% por debajo de su nivel de ene-25.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de marzo, trece de los veintiún subsectores se ubicaban por debajo de su cifra de enero de 2025 (vs diecisiete el mes anterior). Entre ellos sobresale la industria de la impresión (10.1% por debajo de su nivel de ene-25), la fabricación de muebles (-9.8%), y la fabricación de aparatos eléctricos (-7.0%). En sentido contrario, la fabricación de productos derivados del petróleo, la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones, y la industria alimentaria sobresalen por superar por amplio margen el nivel de capacidad utilizada registrado en enero de 2025 (+15.6%, +5.4%, y +3.6%). En términos de variación mensual, la fabricación de productos derivados del petróleo mostró la mayor disminución en capacidad utilizada durante el mes (-6.7 pp), mientras que la industria alimentaria mostró el mayor crecimiento durante el periodo (+4.2 pp).

Estimamos que la mayor inversión en inteligencia artificial en EE.UU. continuará brindando apoyo a los sectores asociados en México; en contraste, ramas más tradicionales, como la automotriz, extenderán su ralentización en un entorno de menor crecimiento de la demanda externa por este tipo de bienes.

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

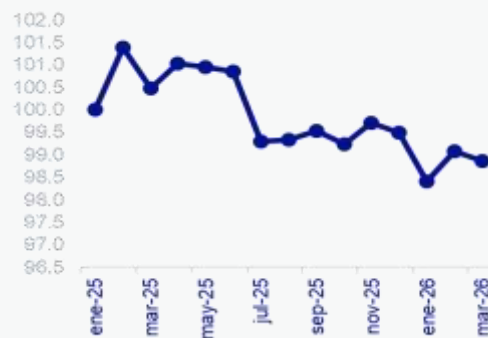
**IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA**  
(AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La producción manufacturera se ubica 1.1% 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 95.4% en marzo

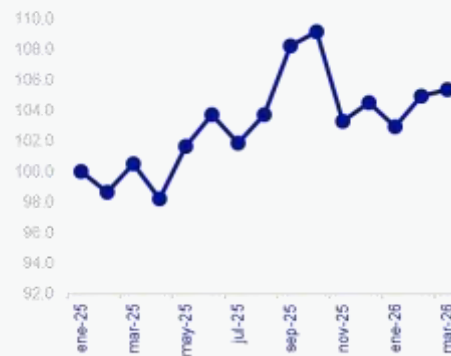
**CAPACIDAD UTILIZADA**  
(%)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones, se ubica 5.4% 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.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).