

Monitor de Manufactura

Atonía de la manufactura en agosto

Saidé Salazar

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA Research) creció 3.2% AaA en agosto, sin cambio significativo respecto al promedio del 1S26 (3.1%). El lento dinamismo de la manufactura se materializa en un contexto de menor gasto en vehículos y autopartes en EE. UU., tal como lo señalan los datos más recientes del BEA: de acuerdo con estas últimas cifras, las ventas minoristas del segmento automotriz promedian una disminución de (-)1.3% AaA entre julio y agosto. Si bien este enfriamiento de la actividad en el sector de automóviles y autopartes podría prolongarse al último trimestre del año, estimamos que el dinamismo del segmento no automotriz —particularmente en equipo de cómputo y telecomunicaciones— compensaría parcialmente esta ralentización, favorecido por la resiliencia de la demanda externa y la integración de México en las cadenas de suministro de la inteligencia artificial en EE. UU.

De acuerdo con las cifras de actividad del INEGI, al mes de julio, la producción manufacturera acumula una caída de (-)0.7% AaA, con desempeño mixto entre componentes; el segmento de maquinaria y equipo acumula un crecimiento de 2.6% AaA en el periodo, en contraste con la debilidad observada en la fabricación de aparatos eléctricos y de textiles, sectores que registran contracciones acumuladas de (-)6.9% y (-)6.1%, respectivamente. Considerando el dato de julio, diecisiete de los veintiún subsectores de actividad reportan niveles de producción por debajo de su nivel de enero de 2025 (vs quince el mes anterior). Entre estos resaltan la fabricación de prendas de vestir (10.7% por debajo de su nivel de ene-25), la industria de la impresión (-7.8%), y la fabricación de accesorios y aparatos eléctricos (-6.5%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de enero de 2025 (por mayor margen) se encuentran la fabricación de productos derivados de petróleo (31.0% por arriba de su nivel de ene-25), la fabricación de maquinaria y equipo (+8.6%), y la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones (+7.2%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 0.4% por arriba de su nivel de ene-25.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de julio, diecisiete de los veintiún subsectores se ubicaban por debajo de su cifra de enero de 2025 (vs dieciséis el mes anterior). Entre ellos sobresale la fabricación de muebles (12.1% por debajo de su nivel de ene-25), la fabricación de prendas de vestir (-8.3%), y la industria del papel (-7.9%). 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 con amplio margen el nivel de capacidad utilizada registrado en enero de 2025 (+48.0%, +8.9%, y +6.1%, respectivamente). De todos los componentes de la manufactura, la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones es el que registra el nivel más alto de capacidad utilizada (96.0% al

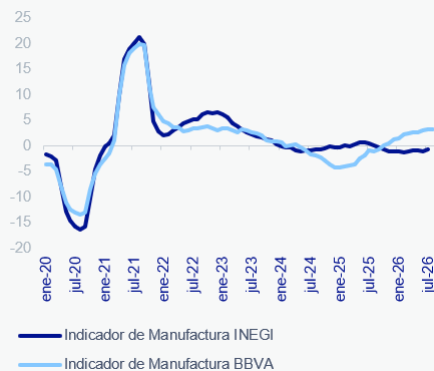
¹El IMM BBVA se construye a partir de la metodología de componentes principales, considerando como insumos las variables de coyuntura de la manufactura en EE.UU. Dicho conjunto de variables incluye los índices de producción manufacturera publicados por el BEA (por subsector económico), y los componentes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

mes de julio), mientras que la fabricación de prendas de vestir reporta el nivel más bajo, con 60.4%.

Si bien la prolongada debilidad de la demanda interna y la persistente cautela en las decisiones de inversión seguirán limitando el crecimiento del sector, anticipamos que el impulso de los segmentos asociados a las cadenas de valor de la inteligencia artificial en EE. UU. podría brindar un alivio parcial, favoreciendo una recuperación moderada de la producción total hacia 2027.

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

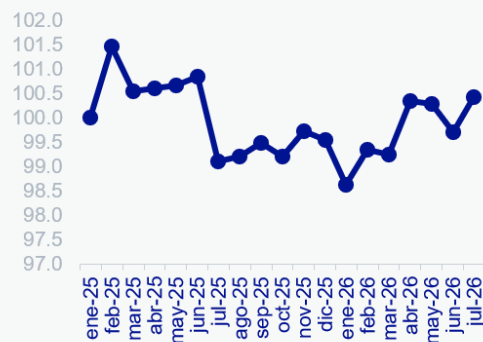
IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La producción manufacturera se ubica 0.4% por arriba de su nivel de ene-25

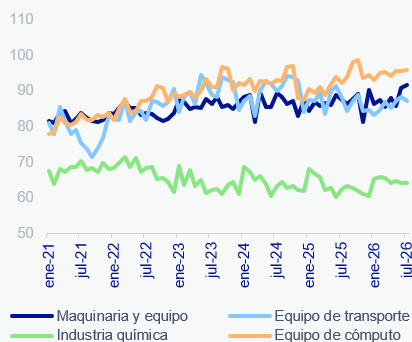
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones alcanza 96.0% en junio

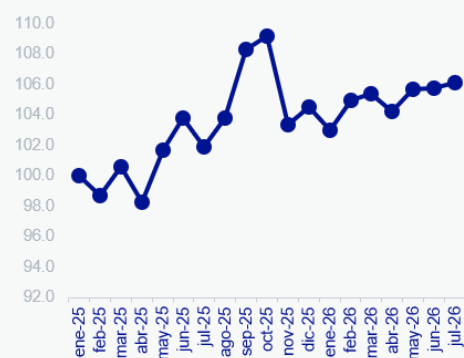
CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones, se ubica 6.1% 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.bbvarsearch.com.