

Monitor de Manufactura

Señales de recuperación de la manufactura en septiembre

Saidé Salazar

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA Research)¹ creció 3.3% AaA en septiembre, llevando el crecimiento interanual promedio del año a 3.0%. Si bien en meses recientes la producción manufacturera había mostrado ralentización, los datos más recientes apuntan hacia una mejora paulatina en actividad, tanto en los segmentos asociados a las cadenas de valor de la inteligencia artificial en EE. UU., como en los segmentos más tradicionales de la producción (automóviles).

De acuerdo con las cifras de actividad del INEGI, la producción manufacturera creció 3.2% en agosto, con impulso del segmento de cómputo y comunicaciones (10.9% AaA) y fabricación de maquinaria y equipo (6.6% AaA). El componente automotriz, por su parte, registra una mejora significativa respecto a julio, con una tasa de crecimiento interanual de 5.4% (vs 1.1% el mes anterior). De acuerdo con estas cifras, siete de los veintiún subsectores de actividad se ubican en niveles de producción por debajo de su nivel de enero (vs nueve el mes anterior). Entre estos resaltan la fabricación de muebles y colchones (5.8% por debajo de su nivel de ene-26), la industria de la impresión (-5.5%), y la fabricación de prendas de vestir (-2.7%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de enero de 2026 (por mayor margen) se encuentran la fabricación de productos derivados de petróleo (16.6% por arriba de su nivel de ene-26), la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones (+8.9%), y la industria metálica básica (+8.7%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 3.4% por arriba de su nivel de ene-26.

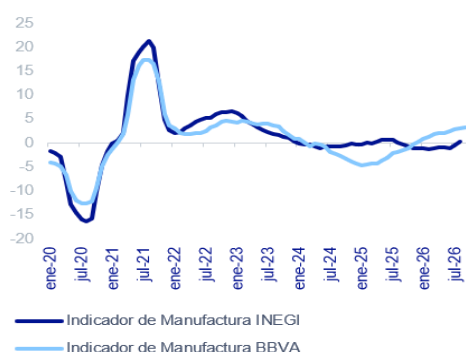
En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, al mes de agosto, diez de los veintiún subsectores se ubicaban por debajo de su cifra de enero de 2026 (vs doce el mes anterior). Entre ellos sobresale la industria de la impresión (8.8% por debajo de su nivel de ene-26), la fabricación de muebles (-7.9%), y la industria de las bebidas (-5.1%). En sentido contrario, la fabricación de productos derivados del petróleo, la fabricación de textiles, y la industria metálica básica, sobresalen por superar con amplio margen el nivel de capacidad utilizada registrado en enero de 2026 (+9.5%, +7.3%, y +4.6%, 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 mes de agosto), mientras que la fabricación de prendas de vestir reporta el nivel más bajo, con 58.9%.

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/>.

Anticipamos que la mejora gradual en la actividad manufacturera se extenderá hacia los próximos trimestres, en un entorno de elevada demanda de las cadenas de suministro de la inteligencia artificial en EE. UU. Hacia adelante, el crecimiento sostenido de la demanda externa de este tipo de insumos incentivaría la ampliación de la capacidad instalada en el sector, favoreciendo la inversión fija bruta.

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

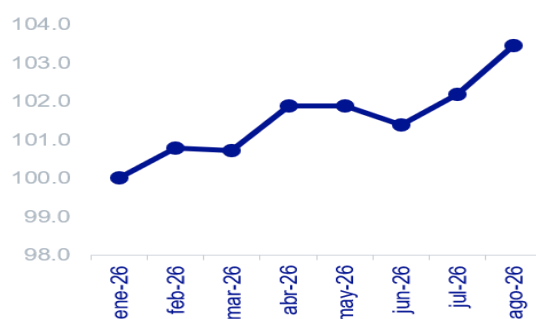
IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA (AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La producción manufacturera se ubica 3.4% por arriba de su nivel de ene-26

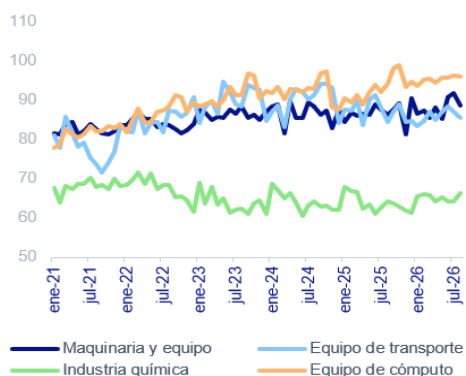
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA (ÍNDICE ENE/2026=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

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

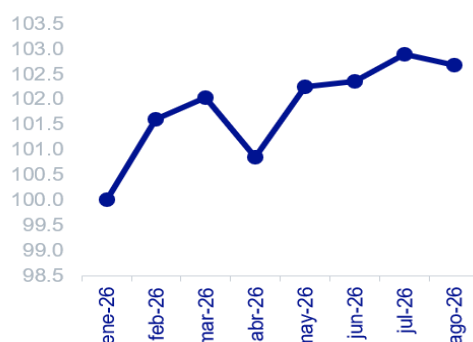
CAPACIDAD UTILIZADA (%)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones, se ubica 2.7% por arriba de su nivel de ene-26

CAPACIDAD UTILIZADA: EQUIPO DE CÓMPUTO Y COMUNICACIONES (ÍNDICE ENE/2025=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.

Determinados contenidos o elementos de análisis del presente documento pueden haber sido elaborados con la asistencia de herramientas de Inteligencia Artificial (IA). En todos los casos, dichos contenidos o elementos han sido objeto de revisión, verificación y validación previa por parte del Departamento de BBVA Research. El uso de herramientas de IA no altera en modo alguno el régimen de responsabilidad sobre la obra, el de protección otorgado por la legislación de propiedad intelectual ni las prohibiciones de uso no autorizado señaladas en este aviso.