BBVA Research

Monitor de Manufactura

Resiliencia de la manufactura en octubre

Saidé Salazar

El Indicador Multidimensional de la Manufactura BBVA Research (IMM BBVA Research)[1] creció 5.0% AaA en octubre, llevando la variación interanual promedio del año a 2.7%. El dinamismo observado en el sector se deriva del mayor crecimiento que han registrado los segmentos de la producción asociados a las cadenas de valor de inteligencia artificial en EE. UU., en particular los segmentos de equipo de cómputo, comunicaciones y aparatos eléctricos. Anticipamos que este impulso se prolongue en los próximos meses, aunque probablemente con una estabilización gradual.

De acuerdo con las cifras de actividad del INEGI, la producción manufacturera creció 0.5% AaA en septiembre, con una variación de 5.1% AaA en el segmento de equipo de cómputo y comunicaciones y un crecimiento de 0.9% AaA en la fabricación de accesorios y aparatos eléctricos. Por otra parte, el sector automotriz creció 1.1% AaA durante el mismo periodo, su tercer incremento desde junio. De acuerdo con estas cifras, nueve de los veintiún subsectores de actividad se ubican en niveles de producción inferiores a los registrados en enero (vs siete el mes anterior). Entre estos resaltan la industria de la impresión (7.5% por debajo de su nivel de ene-26), la fabricación de muebles (-6.3%) y la fabricación de prendas de vestir (-4.4%). Entre los segmentos que han superado su nivel de producción de enero de 2026 (por mayor margen) se encuentran la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones (6.8% por arriba de su nivel de ene-26), la fabricación de maquinaria y equipo (+6.1%), y la fabricación de productos derivados del petróleo (+4.2%). En términos agregados, la producción manufacturera se ubica 1.4% por arriba de su nivel de ene-26.

En cuanto a los niveles de capacidad utilizada, en septiembre, diez de los veintiún subsectores se ubicaban por debajo de su nivel de enero de 2026 (sin cambio con respecto al mes anterior). Entre ellos sobresale la industria de la impresión (8.8% por debajo de su nivel de ene-26), la fabricación de prendas de vestir (-4.8%), y la industria de las bebidas (-4.8%). En sentido contrario, la fabricación de productos textiles, la fabricación de productos metálicos, y la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones, sobresalen por superar con amplio margen el nivel de capacidad utilizada registrado en enero de 2026 (+9.2%, +5.9%, y +5.2%, respectivamente). De todos los componentes de la manufactura, la fabricación de equipo de cómputo y comunicaciones es la que registra el nivel más alto de capacidad utilizada (98.4% en septiembre), mientras que la fabricación de prendas de vestir reporta el nivel más bajo, con

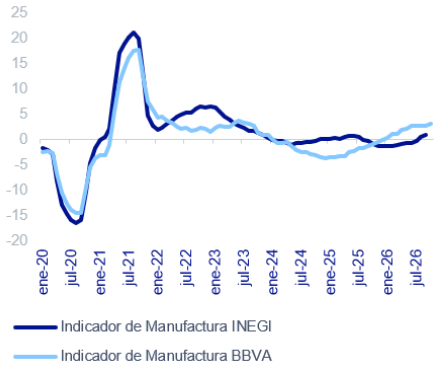
[1]El IMM BBVA se construye a partir de la metodología de componentes principales, considerando como insumos las variables de coyuntura de la manufactura en EE.UU. Dicho conjunto de variables incluye los índices de producción manufacturera publicados por el BEA (por subsector económico), y los componentes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

57.6%.

Estimamos que el rápido crecimiento de la capacidad utilizada en la manufactura mexicana en sectores clave para la IA en EE. UU. detonará mayor inversión en el sector en los próximos meses, con efectos positivos sobre el comercio y los servicios asociados. Anticipamos mayor crecimiento de la demanda interna y externa en 2027, con resiliencia del consumo, recuperación de la inversión, y mayor gasto en bienes duraderos en EE. UU.

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

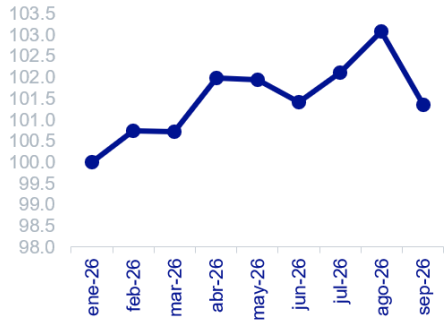
IGAE MANUFACTURA & IMM BBVA
(AaA%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La producción manufacturera se ubica 1.4% por arriba de su nivel de ene-26

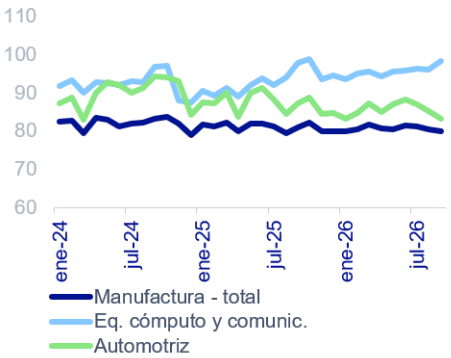
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(ÍNDICE ENE/2026=100)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones alcanza 98.4% en septiembre

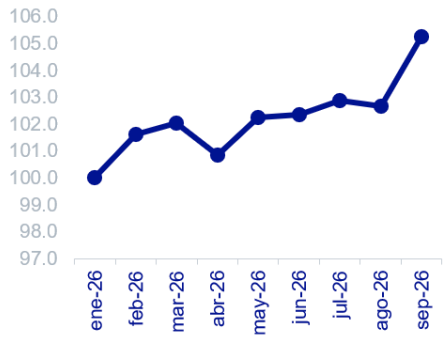
CAPACIDAD UTILIZADA
(%)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

La capacidad utilizada en el segmento de cómputo y comunicaciones, se ubica 5.2% 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.