

ITAEE 2T25: Centro del país puso el buen ejemplo

Análisis Económico

03 de noviembre de 2025

Por: Baltasar Montes Guerrero | bmontes@vepormas.com

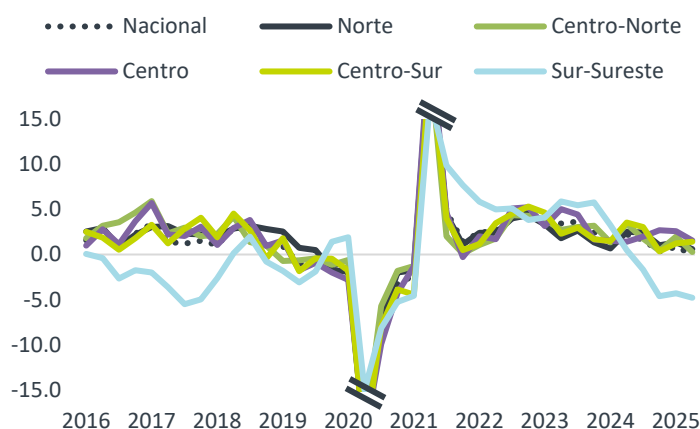
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.50	19.30
Inflación	3.57	3.80
Tasa de Referencia	7.50	7.25
PIB	0.0	0.5
Tasa de 10 Años	8.76	9.20

• **Noticia:** INEGI dio a conocer las cifras del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) correspondientes al 2T25.

• **Relevante:** El dinamismo económico se concentró en las regiones del Centro/Centro-Sur (Hidalgo, Michoacán y Guanajuato); mientras que el Sur-Sureste registró una caída brusca (Campeche, Quintana Roo y Tabasco), en parte producto del recorte en inversión pública y la terminación de los grandes proyectos del gobierno.

• **Implicación:** El ITAEE ilustra la divergencia economía nacional. Si bien la zona Norte puede ser algo más defensiva gracias a su vocación exportadora, se espera que el motor externo sea menos dinámico al cierre del año ante la desaceleración económica en los EE. UU. La zona Sur-Sureste se mantendrá rezagada, por el bajo dinamismo en el turismo, la menor extracción de crudo y la menor inversión pública.

Gráfica 1. ITAEE por región (var. % anual)



Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

Regiones Centro y Centro-Sur lideraron; Sur-Sureste se rezagó

El PIB nacional en el periodo tuvo un nulo crecimiento interanual en el 2T, ante la debilidad en el sector industrial y las distorsiones asociadas a la Semana Santa (ver: [Eco PIB](#)). La brusca caída en la región **Sur-Sureste** eliminó la contribución positiva del resto de las regiones – especialmente **Centro** y **Centro-Sur** – a la economía nacional en el periodo. Abajo, presentamos el detalle por sectores y por regiones.

- **Agropecuario.** Creció a 2.0% a/a a nivel nacional, impulsado por la fuerte contribución la región **Centro-Sur**, donde rescatamos casos notables como los de Guanajuato y Michoacán. La región **Centro** observó un crecimiento más modesto. En contraste, el resto exhibió retrocesos, más evidentes en **Sur-Sureste**.
- **Industria.** Disminuyó 1.7% a/a en todo el país, principalmente por el menor dinamismo en la construcción, que resintió los efectos de la conclusión de grandes proyectos públicos. Esto fue más evidente en la región **Sur-Sureste**, donde se concentraron la mayoría de las obras del gobierno anterior. Por otro lado, la atonía en la manufactura se debió particularmente a los retrocesos en **Centro** y **Sur-Sureste**. La manufactura en el Centro y Norte del país observó una modesta expansión a pesar de que las exportaciones mantuvieron cierto dinamismo, sobreponiéndose estas últimas a las tensiones comerciales, que alcanzaron su punto más álgido en abril.
- **Servicios.** La única rama que creció a nivel nacional (0.9% a/a). Con excepción de **Centro-Norte**, todas las regiones presentaron una variación positiva, siendo lideradas por **Centro**. En el detalle, el comercio y los servicios de ocio, hospedaje y preparación de alimentos – debido a la disminución en el consumo privado y a las lluvias atípicamente fuertes – experimentaron bajas generales, con la salvedad de la región **Centro-Sur**.

Pocos catalizadores para el 2S

Prevedemos que la actividad económica nacional presente atonía en la última parte del año. Para 2026, el panorama es más favorable.

La región Norte puede resultar afectada por un menor crecimiento en la exportación manufacturera, dado el enfriamiento económico en los EE. UU. Para la zona Sur-Sureste, prevemos afectaciones por: el declive en la plataforma petrolera y volatilidad en precios del crudo (inestabilidad geopolítica y comercial); la menor inversión pública; y, el lento dinamismo del turismo. En el Centro, las inundaciones y un consumo estancado fueron una constante en el 3T. Aunque las condiciones climáticas se normalicen a finales del año, el consumo difícilmente se acelerará demasiado.

El siguiente año, la revisión del T-MEC podrá reactivar parte de la inversión y la generación de empleo, especialmente en la zona Norte. La celebración de la Copa Mundial de fútbol impulsaría a los servicios relacionados al turismo, tal vez más en el Centro del país.

Tabla 1. Entidades federativas con mayor variación interanual

Top 10 aumentos		Top 10 caídas	
Estado	Total	Estado	Total
Hidalgo	5.69%	Campeche	-13.44%
Michoacán	3.77%	Quintana Roo	-9.35%
Guanajuato	3.40%	Tabasco	-7.03%
Nuevo León	3.22%	Durango	-6.31%
Baja California Sur	2.61%	Veracruz	-3.13%
Sinaloa	2.25%	Oaxaca	-2.72%
Tamaulipas	2.19%	Coahuila	-2.29%
Colima	2.02%	Sonora	-1.52%
Guerrero	1.99%	Tlaxcala	-1.38%
Ciudad de México	1.64%	Nayarit	-1.14%

Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

Para los fines del presente documento las regiones se desglosan de la siguiente forma:

- **Región Norte** -- Baja California, Baja California Sur, Coahuila de Zaragoza, Chihuahua, Nuevo León, Sinaloa, Sonora y Tamaulipas.
- **Región Centro-Norte** -- Aguascalientes, Colima, Durango, Guanajuato, Jalisco, Nayarit, San Luis Potosí y Zacatecas.
- **Región Centro** -- Ciudad de México y México.
- **Región Centro-Sur** -- Guerrero, Hidalgo, Michoacán de Ocampo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala.
- **Región Sur-Sureste** -- Campeche, Chiapas, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz de Ignacio de la Llave y Yucatán.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Luis Pablo López Medrano, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de Bx+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	--

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	--

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	--

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	--

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

