

ITAE 3T25: Centro del país continúa resiliencia

Análisis Económico

Por: Baltasar Montes Guerrero | bmontes@veformas.com

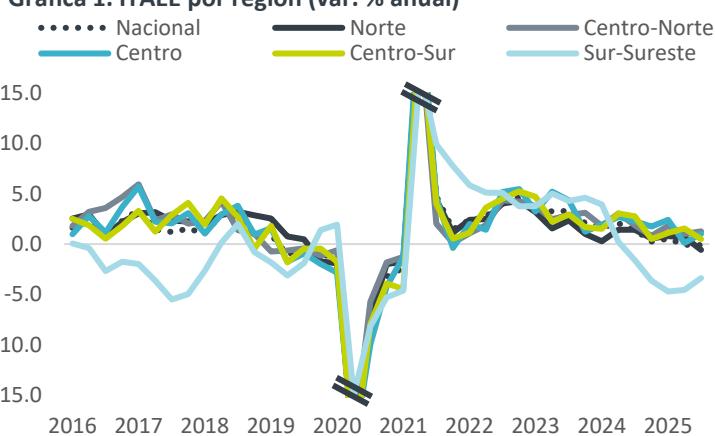
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.25	19.10
Inflación	3.69	3.90
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	-0.1	1.5
Tasa de 10 Años	8.89	9.00

- Noticia:** El día de hoy INEGI dio a conocer los datos del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) relativos al 3T25.

- Relevante:** El dinamismo económico continuó concentrándose sobre todo en las regiones del Centro/Centro-Sur (Tlaxcala y Zacatecas); mientras que el Sur-Sureste mantuvo una importante caída interanual (Campeche, Quintana Roo y Oaxaca), en parte, sufriendo por los efectos de una menor inversión pública.

- Implicación:** El panorama difiere de manera regional. En la zona Norte se espera un bajo dinamismo en el corto plazo hasta que no se reacelere la actividad económica y se disipe la incertidumbre comercial en los EE. UU. Sur-Sureste puede extender su rezago, afectada por la baja extracción de crudo y la menor inversión pública, si bien en 2026 enfrentará una base comparativa menos difícil. El Centro podría beneficiarse por lo que parece ser una mejora en la inercia del consumo privado.

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



Centro y Centro-Sur extienden liderazgo; Sur-Sureste rezagado

El PIB nacional registró una caída interanual del 0.2% durante el periodo analizado (3T2025) ante una continua debilidad en el sector industrial. Las contribuciones positivas, aunque moderadas, de regiones como Centro/Centro-Norte, se vieron neutralizadas por la importante caída en el Sur-Sureste. A continuación presentamos la evolución en detalle y por sectores.

- Agropecuario.** Creció a **3.7% a/a** a nivel nacional, apoyado de manera importante por las regiones **Norte/Centro-Norte**, destacando como casos notables Colima y Baja California Sur. El **Centro** observó también un crecimiento, pero más moderado, posiblemente derivado de la actividad pluvial atípica. En cambio, el resto de las regiones retrocedieron, con el **Sur-Sureste** de manera ligeramente más notable.
- Industria.** Retrocedió **2.7% a/a** en todo el país, debido principalmente a la falta de reactivación en el dinamismo en la construcción --que continúa resintiendo los efectos de la conclusión de grandes proyectos públicos-- y a la atonía en la manufactura no automotriz. De manera notable, la región **Sur-Sureste** destaca por su brusca caída, pues concentraba gran parte de las obras gubernamentales. La debilidad de la manufactura respondió principalmente a retrocesos observados en el Norte y el Centro, dentro de un contexto de tensiones comerciales.
- Servicios.** Si bien no experimentó un notable crecimiento (1.1% a/a) fue el único sector del país donde todas las regiones contribuyeron positivamente, siendo lideradas por **Centro**. En el detalle, el comercio, y los servicios de preparación de alimentos y bebidas impulsaron la región **Centro-Sur**; mientras que el transporte, además de servicios profesionales y corporativos fueron los que más contribuyeron al empuje del **Centro**, eclipsando el descenso en servicios de preparación de alimentos y bebidas, ocasionado por las lluvias más fuertes a lo usual.

Pocos catalizadores para cierre de 2025 y arranque de 2026

Prevemos que la actividad económica nacional presente atonía en la última parte del año, extendiéndose el efecto al inicio de 2026. Dado el enfriamiento económico y la incertidumbre comercial en los EE. UU., no se espera un dinamismo considerable en la zona **Norte**, dependiente de las exportación manufacturera. Respecto al **Sur-Sureste**, la baja producción de crudo y la menor inversión pública se mantendrán como lastres para la actividad. En el **Centro**, la aparente reactivación en el consumo privado --soportado por el aumento en salarios-- y la normalización de condiciones climáticas podría catalizar algo más su crecimiento.

Ya entrado 2026, la revisión del T-MEC detonaría recuperación parcial de inversión y empleo, particularmente en el **Norte**, la cual también se beneficiaría de la expectativa de una mayor estabilidad económica en los EE. UU. Por su parte, la celebración de la Copa Mundial de fútbol impulsaría a los servicios vinculados al turismo, con mayor efecto en la región **Centro**.

29 de enero de 2026

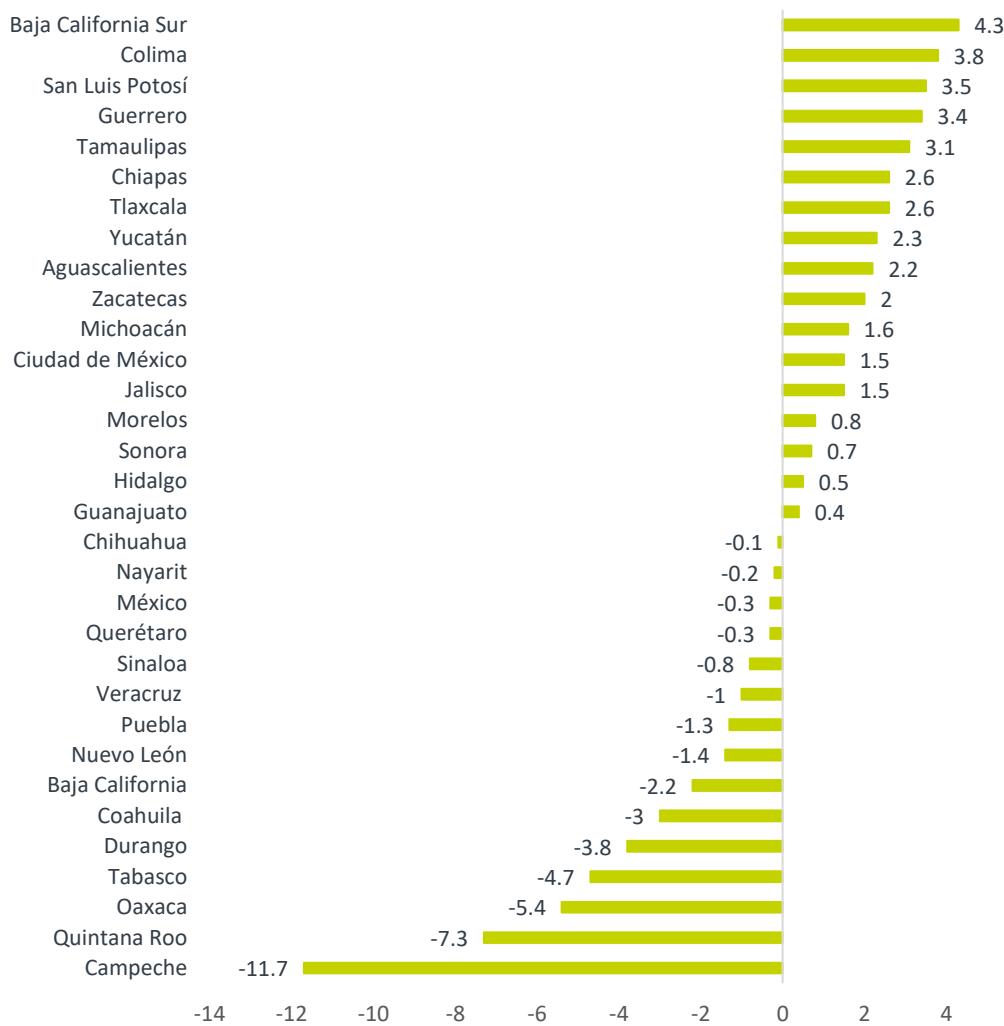
ITAE 3T25: Centro del país continúa resiliencia

Análisis Económico

29 de enero de 2026

Por: Baltasar Montes Guerrero | bmontes@veformas.com

Gráfico 1. ITAE, 3T25 (var. % anual)



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.



Aviso legal y directorio

Grupo Financiero Bx+

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.veformas.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 señalalarán 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@veformas.com

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 bmontes@veformas.com

Analista Económico

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

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.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