

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.82	19.1
Inflación	4.02	3.90
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	1.3	1.5
Tasa de 10 Años	9.22	9.00

- **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para enero, el cual decreció 1.1% a/a de forma sorpresiva. A tasa mensual y con cifras ajustadas, el indicador retrocedió 1.1%.
- **Relevante:** La actividad experimentó su primer descenso mensual en cuatro observaciones, y el mayor desde diciembre de 2024. Todos sus componentes retrocedieron contra diciembre.
- **Implicación:** Aunque posiblemente se mantenga cierta atonía durante lo que queda del 1T, prevemos que posteriormente retome cierta tracción. Ello, apoyado por una mayor estabilidad en la obra pública y por el descongestionamiento de algunos proyectos condicionados a la renovación del tratado comercial de Norteamérica (T-MEC).

Gráfica 1. Producción industrial*



*Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

Debilidad generalizada en enero

Con cifras originales y a tasa anual, el indicador volvió a terreno negativo luego de tomar un respiro en diciembre. Así, sumó nueve contracciones en las últimas 10 lecturas. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la producción se contrajo apenas 0.1% a/a, contra un avance de 1.3% en el mes anterior. A tasa mensual experimentó su primer descenso en cuatro observaciones, y la mayor desde diciembre de 2024. Así, el promedio anualizado de las últimas tres variaciones mensuales pasó de 6.1 a -1.7%.

- **Minería** (1.0% a/a, -1.1% m/m)*. Observó su mayor descenso desde junio, con lo que borró el progreso acumulado en el 4T25. Tanto la minería petrolera como la no petrolera experimentaron un menor dinamismo. Una fácil base comparativa explicó la mejora en la variación interanual.
- **Gen., transmisión EAYG** (0.6% a/a, -1.9% m/m)*. Registró su peor descalabro mensual en 13 observaciones y su menor crecimiento interanual en cuatro meses.
- **Construcción** (5.0% a/a, -1.1% m/m)*. Vio una corrección luego del repunte del 4T25. La edificación sufrió un mayor ajuste, y la obra civil se debilitó en el margen contra diciembre. Pese a desacelerarse, la variación interanual se mantuvo en terreno positivo ante la débil base comparativa en obra civil, ocasionada por los recortes en el gasto público.
- **Manufactura** (-1.7% a/a, -1.1% m/m)*. Segunda caída a tasa mensual y la peor en seis meses. Los retrocesos fueron liderados por industrias como la fabricación de productos derivados del petróleo y carbón, metálica básica, y equipo de transporte. La variación interanual hiló ocho lecturas negativas. Ello pudo reflejar un crecimiento casi nulo en la exportación durante el mes, donde el componente automotriz volvió a deteriorarse.

Oportunidades para 2026

El panorama para 2026 presenta oportunidades para el sector, si bien el dinamismo a lo largo del 1T mantendría cierta atonía.

El mayor crecimiento económico esperado en los EE. UU. soportará a la exportación manufacturera, aunado a la expectativa de una mayor claridad comercial, con la renovación del T-MEC. Asimismo, la producción de bienes encontraría apoyo en un consumo privado algo más robusto, pues prevemos un dinamismo marginalmente más favorable en el empleo. Sin embargo, un tipo de cambio apreciado genera competencia de bienes importados.

La construcción reflejaría más estabilidad en obra pública y proyectos asociados al T-MEC. Primero, se terminarían los trabajos en preparación al Mundial de Fútbol. Segundo, recientemente se anunció un ambicioso plan de infraestructura. Tercero, la revisión del T-MEC destrabaría proyectos en ciertas regiones del país. Cuarto, tasas de interés reales algo inferiores darán viabilidad a más proyectos.

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

