

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

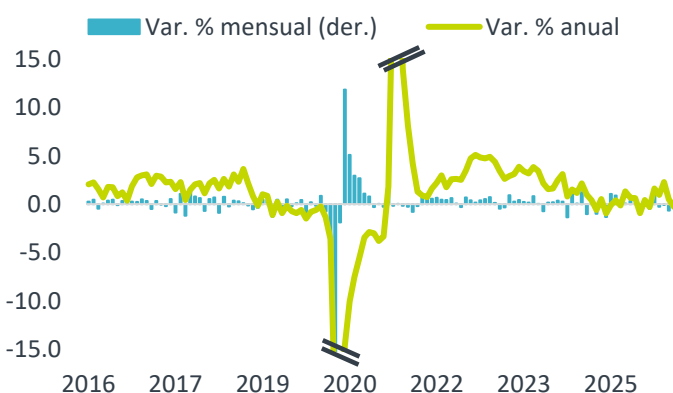
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.40	18.80
Inflación	4.59	4.10
Tasa de Referencia	6.75	6.50
PIB	1.8	0.5
Tasa de 10 Años	9.03	9.00

- **Noticia:** INEGI reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se retrajo 0.3% durante febrero, contra el crecimiento de 0.5% previsto por nosotros y el 0.7% del consenso. Mes a mes y con cifras ajustadas, se expandió 0.1%.

- **Relevante:** La actividad presentó su primer retroceso interanual en cinco observaciones. Sin embargo, a tasa mensual avanzó luego de contraerse en las tres lecturas previas. Esta mejora se explicó por el sector industrial.

- **Implicación:** Prevemos que en las próximas lecturas el crecimiento económico mantenga cierta atonía, en un contexto de incertidumbre y un modesto dinamismo en la actividad en los EE. UU. Para mediados de año, se espera cierta mejoría, en la medida en la que la revisión del T-MEC ofrezca certeza comercial, se acelere la economía estadounidense, y ante la derrama generada por eventos deportivos.

Gráfica 1. Indicador global de la actividad económica*



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

Primer avance mensual en cuatro lecturas

A tasa anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, el indicador se contrajo 0.3% durante febrero, luego de avanzar 0.5% en enero. Así, registró su primer descalabro en cinco observaciones. A tasa mensual, avanzó marginalmente, luego de contraerse en las tres lecturas previas. La inercia de corto plazo es frágil, como lo ilustra el promedio anualizado de los últimos tres meses, que pasó de -3.9 a -2.5%.

- **Agropecuario** (2.3% a/a, -0.3% m/m). Sigue perdiendo algo de tracción. En esta ocasión, ello pudo deberse al retroceso en las exportaciones agropecuarias, la manufactura de bebidas y los servicios de preparación de alimentos y bebidas.
- **Industria** (-1.3% a/a, 0.4% m/m). Profundizó su descenso a tasa anual, pero la variación mensual rebotó tras ver en enero su peor caída desde diciembre 2024. La manufactura devolvió parte de la fuerte caída de diciembre-enero, impulsada por la expansión en las exportaciones; la construcción observó más estabilidad luego del tropiezo previo, en especial la edificación; y la minería también mejoró, concretamente la petrolera.
- **Servicios** (0.2% a/a, -0.1% m/m). Continúa desacelerándose a tasa anual y mes a mes hiló dos retrocesos, algo no visto desde octubre 2024. Aunque el comercio subió, resaltó la debilidad en servicios de esparcimiento y en hoteles & restaurantes, ante un consumo discrecional que se parece enfriarse por el alza en la inflación, la baja generación de empleo y la menor confianza.

Atonía podría romperse en el verano

Prevemos que se mantenga el bajo ritmo de crecimiento económico en las lecturas inmediatas, pues prevalece la incertidumbre en diversos frentes y la economía estadounidense se ha enfriado. La actividad mejorará entrado el año, sujeto a la revisión del T-MEC, la derrama económica que generen los eventos deportivos y a que la actividad se acelere en los EE. UU.

El consumo privado encontrará apoyo por el momento solo en el alza salarial, pues el empleo formal muestra un dinamismo casi nulo. En adelante, se estima una marginal mejora en el empleo, dada la menor atonía proyectada para la inversión. En verano se prevé un impulso al gasto en servicios por los eventos deportivos.

La restricción fiscal y la incertidumbre frenan a la inversión fija. No obstante, asumimos cierta mejora en el 2S26: la revisión del T-MEC ayudará a disipar parte de la incertidumbre, mientras que el gobierno federal anunció un ambicioso plan de infraestructura.

El enfriamiento económico y vaivenes en la política comercial de los EE. UU. limitarán la exportación en el corto plazo. Su dinámica mejorará conforme se acelere la economía estadounidense y la conclusión de la revisión del T-MEC ofrezca certeza comercial, en especial en sectores afectados por tarifas (automotriz, metales).



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	smendozap@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

