

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

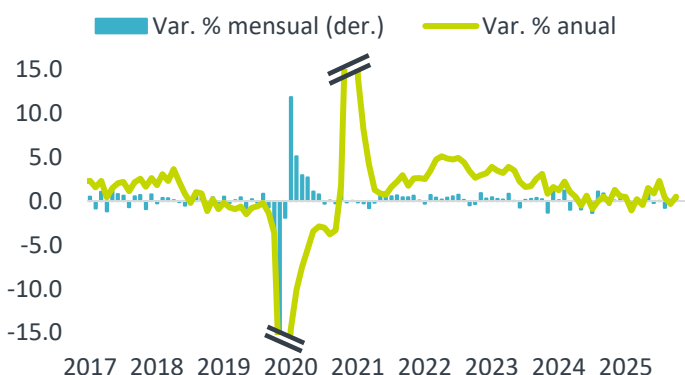
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.32	18.80
Inflación	4.59	4.10
Tasa de Referencia	6.75	6.50
<b>PIB</b>	<b>1.3</b>	<b>0.5</b>
Tasa de 10 Años	9.35	9.00

• **Noticia:** El día de hoy el INEGI reveló los datos relativos al Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) el cual se expandió 0.5% durante marzo, contra la disminución de 0.3% de febrero. Mes a mes y con cifras ajustadas, se expandió 0.4%. También se reveló la cifra revisada del PIB al 1T, que pasó de 0.2 preliminar a 0.4% a/a, y, con cifras desestacionalizadas, de -0.8 preliminar a -0.6% t/t revisado.

• **Relevante:** La actividad regresó al terreno positivo después de haber sufrido un tropiezo luego de cuatro lecturas consecutivas positivas. A tasa mensual registró su segundo aumento consecutivo, motivado sobre todo por el sector agropecuario.

• **Implicación:** La elevada incertidumbre interna y externa seguirá siendo un lastre relevante. La actividad exhibirá mayor dinamismo toda vez que parte de la incertidumbre ceda (e. g. conclusión favorable de revisión del T-MEC), y esto sea acompañado de tasas reales algo menores y de la derrama económica producida por los eventos deportivos en verano.

Gráfica 1. Indicador global de la actividad económica\*



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

### Comienza lenta recuperación

En marzo, a tasa anual y ajustado por estacionalidad, el indicador se expandió 0.5%, tras tropezar 0.3% en febrero. Excluyendo esta caída, la expansión de marzo representa una lectura positiva en seis observaciones. Mensualmente, avanzó 0.4%, hilando dos lecturas consecutivas en terreno positivo. La inercia de corto plazo, aunque frágil, ha ido recuperándose parcialmente, con el promedio anualizado de los últimos tres meses pasando de -2.7% a -1.2%.

- **Agropecuario** (1.1% a/a, 4.5% m/m). Recuperó tracción, pudiendo estar motivada por exportaciones agropecuarias en el último mes de 1T; a nivel interno la industria alimentaria cerró el primer trimestre prácticamente estancada y bebidas en terreno negativo.
- **Industria** (-1.5% a/a, -0.6% m/m). Continúa registrando caídas a tasa anual y, en términos mensuales, regresó a terreno negativo tras el rebote de febrero. El sector construcción explicó gran parte de las disminuciones, con la manufactura presionando la variación mensual; la minería, por su parte, amortiguó la magnitud de caídas.
- **Servicios** (1.6% a/a, 0.8% m/m). Se repuso de la desaceleración anterior, regresando a terreno positivo luego de las dos disminuciones consecutivas en la variación mensual. El comercio al por mayor registró un avance, mientras que al por menor mostró una contracción. Destacó la fortaleza de servicios de esparcimiento, en contraste con la debilidad en hoteles y restaurantes, con un consumo discrecional que se enfría ante la renuente inflación, menor generación de empleo y deterioro en la confianza.

### Segunda mitad del año ofrece un panorama algo mejor

Pronosticamos que en el plazo inmediato la actividad exhiba cierta atonía, dada la prevalencia de la incertidumbre en los frentes interno y comercial, a lo que ahora se suman los potenciales efectos de los conflictos geopolíticos. La actividad mejorará entrado el año, sujeto a la revisión del T-MEC, a que las tasas de interés reales bajen un poco y a la derrama económica que generen los eventos deportivos.

El consumo privado se apoyará por el momento en el alza salarial, pues el empleo formal muestra un dinamismo casi nulo. 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 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.

Un discreto crecimiento económico y vaivenes en la política comercial de los EE. UU. limitarán ciertos rubros de la exportación afectados por las tarifas (metálica, automotriz), que mejorará conforme se acelere la economía estadounidense y la revisión del T-MEC ofrezca certeza comercial.

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](http://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

