

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.25	18.20
Inflación	4.45	4.10
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	0.1	1.5
Tasa de 10 Años	9.22	9.00

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para marzo, el cual decreció 1.3% a/a. A tasa mensual y con cifras ajustadas, el indicador retrocedió 0.6%.

• **Relevante:** La actividad regresó a terreno negativo al cierre del 1T. Se observó un importante descenso en la construcción y cierta debilidad en la manufactura, mientras que la minería fue la única en terreno positivo.

• **Implicación:** Aunque posiblemente se mantenga cierta atonía en las próximas lecturas, prevemos que la industria posteriormente tome cierta tracción. Ello, dependerá de que se materialicen los planes de infraestructura del gobierno federal y, principalmente, de que se descongestionen algunos proyectos condicionados a la renovación del tratado comercial de Norteamérica (T-MEC).

Construcción y manufactura explicaron la debilidad del 1T

Con cifras originales y a tasa anual, el indicador sumó tres lecturas consecutivas en contracción, promediando -1.2% en todo el 1T. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la producción se contrajo por tercer mes consecutivo a tasa anual, registrando una baja de 1.5%, la mayor en seis observaciones. A tasa mensual regresó a terreno contractivo tras el breve rebote de febrero. Así, el promedio anualizado de las últimas tres variaciones mensuales pasó de -2.6 a -5.3%.

- **Minería** (5.8% a/a, 1.7% m/m)*. Se aceleró y exhibió su mayor expansión mensual en ocho lecturas y anual en tres años. Impulsada por la minería no petrolera y servicios relacionados con la minería. Se expandió 2.6% a/a en todo el trimestre.
- **Gen., transmisión EAYG** (0.3% a/a, 0.4% m/m)*. Registró un avance marginal luego de contraerse en los primeros dos meses del año. Así, el sector se estancó contra el 1T del año anterior.
- **Construcción** (-5.3% a/a, -3.3% m/m)*. Se debilitó en los últimos tres meses, exhibiendo en marzo su mayor caída secuencial en casi un año. Con ello, borró las ganancias observadas al cierre del año pasado. Promedio una baja de 0.2% a tasa anual en el 1T, presionada por la edificación, mientras que la obra civil parece estabilizarse, pero por una base comparativa más fácil.
- **Manufactura** (-1.6% a/a, -0.2% m/m)*. Regresó a terreno negativo luego del modesto rebote de febrero. Ello, a pesar del buen dinamismo en las exportaciones manufactureras, automotrices y no automotrices. En los primeros tres meses del año, la manufactura promedió un descenso de 1.8% contra el 1T de 2025, con retrocesos notables en la fabricación de equipo de transporte, equipo eléctrico y de productos metálicos.

Gráfica 1. Producción industrial*



*Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

Un segundo semestre menos sombrío

En el futuro inmediato, la actividad industrial seguiría limitada por la debilidad en la inversión y el consumo internos, además de la incertidumbre comercial. Posteriormente, se prevé cierta mejora, apoyada por la revisión del T-MEC, una economía estadounidense resiliente y menor debilidad en la demanda interna.

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 la obra pública, ello dependerá de que se ejecute el plan de infraestructura del gobierno federal. La edificación se reactivaría por las menores tasas de interés y tras la revisión del T-MEC, con esto último destrabando distintos proyectos en el Centro y Norte del país.



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

