

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

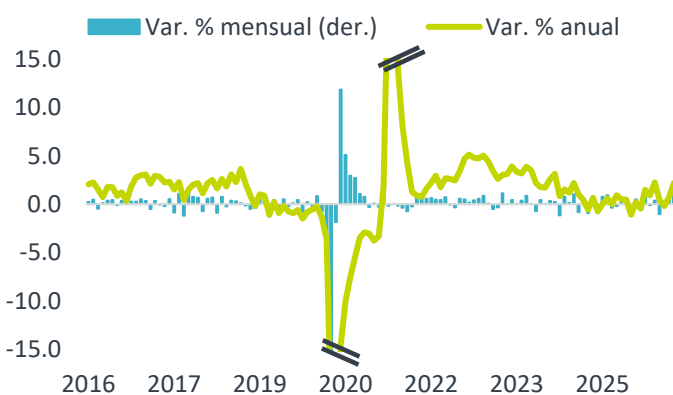
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.50	18.20
Inflación	3.94	4.10
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	0.2	0.9
Tasa de 10 Años	8.93	9.00

• **Noticia:** INEGI reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 2.3% durante abril, contra el 1.7% previsto por nosotros y el consenso. Mes a mes y con cifras ajustadas, se expandió 1.2%.

• **Relevante:** La actividad en abril hiló tres variaciones mensuales consecutivas en terreno positivo, que además fue la mayor desde 2021. El crecimiento fue liderado por el sector industrial, seguido por el de los servicios.

• **Implicación:** A pesar del buen dato conocido esta mañana, y de que mantenemos los supuestos respecto a la derrama económica que generará el evento deportivo del verano y a la continuidad del T-MEC, revisamos nuestro pronóstico del PIB 2026 a 0.9%.

Gráfica 1. Indicador global de la actividad económica*



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

Mejora inercia de corto plazo en el crecimiento económico

A tasa anual, el indicador continuó acelerándose y exhibió su mayor variación en cuatro meses. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la variación anual pasó de 0.7 a 2.2%. El crecimiento mensual hiló tres observaciones en terreno positivo y fue la mayor desde marzo de 2021. De esta manera, el promedio anualizado de los últimos tres meses, pasó de 0.7 a 2.2%.

- **Agropecuaria** (4.7% a/a, -0.4% m/m). Retornó a terreno negativo tras el fuerte rebote previo, y pese al buen dinamismo en las exportaciones del sector y la manufactura alimenticia.
- **Industria** (1.8% a/a, 2.1% m/m). Rebotó con fuerza y borró las pérdidas acumuladas en el año. Destacó el repunte en la construcción, particularmente la edificación, puesto que la obra civil ha declinado en lo que va de 2026. La manufactura también mejoró, exhibiendo su mayor expansión mensual en 14 lecturas, impulsada por el buen dinamismo de las exportaciones.
- **Servicios** (2.4% a/a, 0.7% m/m). Tercera variación mensual positiva al hilo y mayor avance interanual desde julio de 2024. Se observaron mejoras secuenciales en el comercio (en especial al por mayor, quizás anticipando un fuerte consumo durante el verano) y en servicios profesionales y de apoyo a los negocios, así como una recuperación parcial en hoteles & restaurantes.

Rebajamos perspectiva del PIB 2026

Pese al dato de esta mañana, al sólido dinamismo esperado en los EE. UU., y a que mantenemos los supuestos sobre la derrama que generará el evento deportivo del verano y a la continuidad del T-MEC, recortamos el pronóstico de crecimiento del PIB en 2026 a 0.9%. Por otro lado, incorporamos la debilidad registrada en el 1T. Además, prevemos que, al menos en el corto plazo, la incertidumbre detonada por los cambios institucionales en el país y por la política comercial en los EE. UU., junto con una inflación elevada, sigan pesando sobre la confianza y el gasto.

El consumo privado recibirá un impulso transitorio en el verano por el evento deportivo, que también generaría algunos empleos temporales. Sin embargo, seguirá limitado mientras el empleo no crezca de forma sostenida, especialmente en un contexto de incertidumbre, elevada inflación y debilidad en las remesas.

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

Se sigue asumiendo un crecimiento económico superior a su tendencia de largo plazo en los EE. UU. Ello, bajo el supuesto de que los bienes mexicanos mantendrán un trato preferencial en aquel país, seguirá apoyando a la exportación. No obstante, ciertos rubros seguirán afectados por las tarifas (metálica, autos).



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 y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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 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

