

Por: Baltasar Montes Guerrero | bmontes@vepormas.com

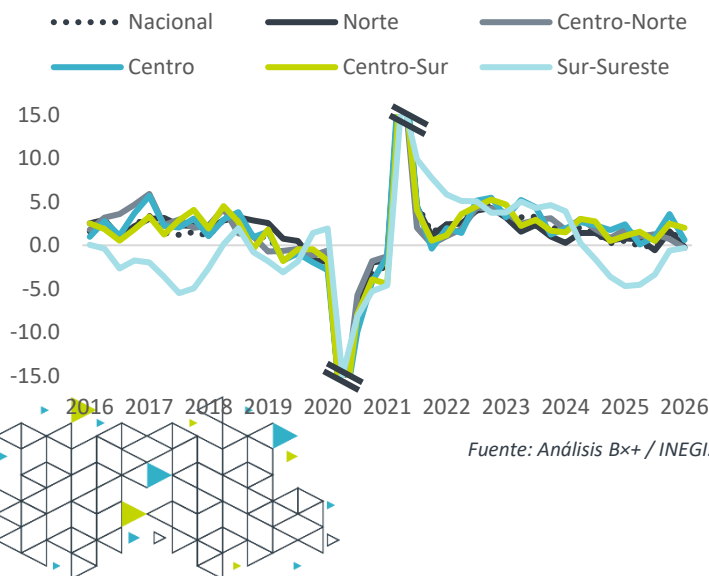
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.46	18.20
Inflación	3.37	4.10
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	0.2	0.9
Tasa de 10 Años	9.26	9.00

• **Noticia:** El día de hoy, INEGI dio a conocer la información relacionada a su Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) al 1T26.

• **Relevante:** Contrariamente al registro pasado en que el dinamismo económico se había concentrado sobre todo en el Centro/Norte en esta ocasión la vitalidad económica de dicha región se ralentizó (con Sinaloa cayendo en 4.5%), desplazándose hacia el Centro-Sur (destacando, en específico, el caso de Michoacán); la contracción en Sur-Sureste (Oaxaca) se mantuvo, preocupando su rezago sostenido.

• **Implicación:** La tendencia a nivel nacional es bastante heterogénea con tres regiones variando positivamente, mientras que dos lo hicieron negativamente. El relativo dinamismo que se mantenía en el Norte, se vio revertido, asociado con las tensiones con EE. UU. No obstante el sostenido aumento en los niveles del crudo, Sur-Sureste no pudo compensar su caída que continúa afectada por caídas en inversión pública; mientras que el Centro-Sur se vio impulsado por un sólido desarrollo en el sector agropecuario.

Gráfica 1. ITAE por región (var. % anual)



Centro-Sur sorprende; Sur-Sureste incapaz de recuperarse

En el primer trimestre del año, el crecimiento interanual del PIB nacional se desaceleró a 0.2%, al tiempo que las tres grandes ramas de la actividad perdían vigor, incluso la industria cayó 1.2%. A nivel regional, el crecimiento del Centro-Sur (2.0%), fue contenido por la atonía en el Centro (0.6%) y los retrocesos en Sur-Sureste (-0.3%), Centro-Norte (-0.3%) y Norte (-0.2%). En el detalle sectorial, la evolución regional se dio de la siguiente manera:

- **Agropecuaria.** Aumentó en **0.4% a/a** a nivel nacional. Destacó el aumento **Centro-Sur** (+7.2%), neutralizado en parte por bruscas caídas en **Centro** (-6.2%) y **Sur-Sureste** (-6.1%). El Centro-Sur se vio impulsado por las sorpresivas alzas de Querétaro y Guanajuato (+31.5% y +28.3%), mientras que al Sur-Sureste afectaron las caídas de Veracruz y Chiapas (-13.3% y -3.7%).
- **Industria.** La caída en el sector fue importante, al retroceder en **1.2%** en todo el país. En esta ocasión, la caída no fue tan pronunciada en el **Sur-Sureste** (-0.7%) —que no ha dejado de caer desde el 2T24— como en el **Norte** y **Centro-Norte** (-2.2% y -2.4%). Esto se explica por la contracción en construcción y en el sector manufacturero, en un contexto de incertidumbre asociado a la política comercial en los EE. UU. y a los cambios al marco institucional en nuestro país.
- **Servicios.** Aunque se desaceleró (**1.0% a/a**), fue el más dinámico de los tres sectores a nivel nacional. La regiones **Centro-Sur** (+1.3%) y **Norte** (+1.3%) ofrecieron un mayor impulso. En específico, los servicios financieros, educativos, de salud y de asistencia social condujeron aumentos generalizados entre las regiones. Ello fue en parte contrapesado por retrocesos generalizados en servicios corporativos, profesionales y científicos.

Moderado avance para el 2T2026

Anticipamos una recuperación moderada de la actividad económica durante el segundo trimestre. Las exportaciones seguirán dando apoyo, mientras que el consumo privado y la inversión fija bruta habrían presentado más estabilidad. Además, se considera un impulso modesto por el evento deportivo celebrado en verano.

En el Norte y Centro-Norte, el crecimiento en la exportación de sectores no afectados por los aranceles se habrían mantenido como un motor, mientras que, por otro lado, todavía resintieron el efecto de la incertidumbre comercial sobre las inversiones; el Centro y Centro-Norte pudieron ser beneficiados por la ligera mejora en el consumo privado, reflejo del efecto del Mundial, una inflación menos elevada y una marginal aceleración en empleo formal. En Sur-Sureste la caída en la plataforma petrolera —aún con mayores precios— probablemente se mantuvo como lastre, mientras que el turismo parece mantener un dinamismo algo acotado; por otro lado, esta región enfrenta una base de comparación más normal, dejando atrás el impulso de obras de finales del sexenio anterior.

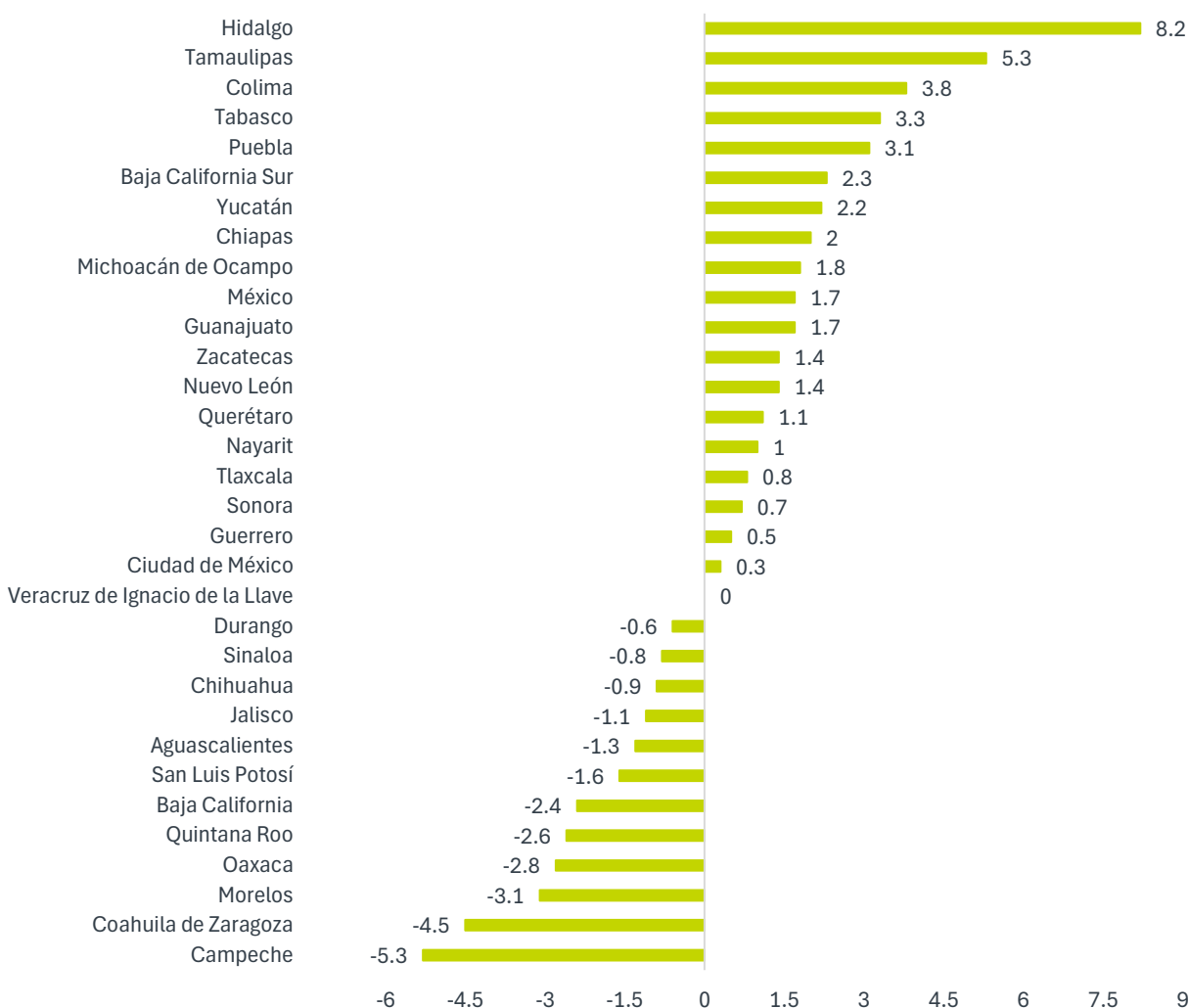
ITAE 1T26: Sorprende solidez de Centro-Sur

Análisis Económico

29 de julio de 2026

Por: Baltasar Montes Guerrero | bmontes@vepormas.com

Gráfico 1. ITAE, 4T25 (var. % anual)



Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

Para los fines del presente documento las regiones se desglosan de la siguiente forma:

- **Región Norte** -- Baja California, Baja California Sur, Coahuila de Zaragoza, Chihuahua, Nuevo León, Sinaloa, Sonora y Tamaulipas.
- **Región Centro-Norte** -- Aguascalientes, Colima, Durango, Guanajuato, Jalisco, Nayarit, San Luis Potosí y Zacatecas.
- **Región Centro** -- Ciudad de México y México.
- **Región Centro-Sur** -- Guerrero, Hidalgo, Michoacán de Ocampo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala.
- **Región Sur-Sureste** -- Campeche, Chiapas, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz de Ignacio de la Llave y Yucatán.



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	asaldana@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

