

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

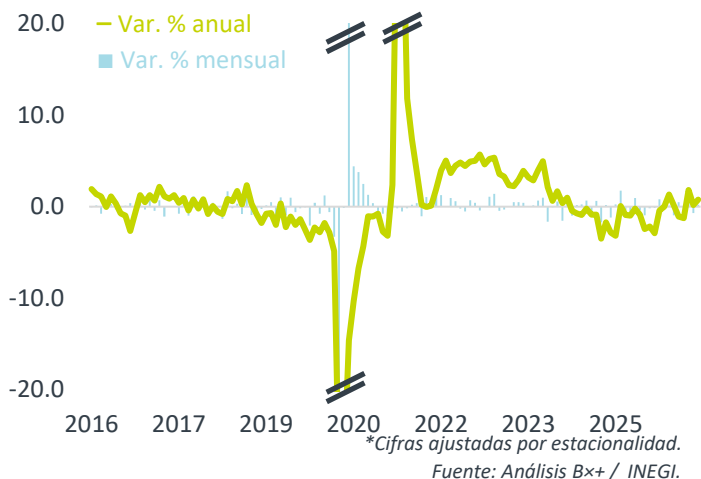
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.11	18.20
Inflación	3.12	4.10
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.2	0.9
Tasa de 10 Años	9.12	9.00

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para mayo, el cual se expandió 1.7% a/a, por encima del 1.1% esperado por nosotros (consenso: 0.9%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, el indicador avanzó 0.2%.

• **Relevante:** La actividad devolvió parte de las pérdidas de mayo, impulsada por los avances en la minería y la construcción, mientras que la manufactura se debilitó aún más.

• **Implicación:** Anticipamos cierta atonía a lo largo del segundo semestre, en un contexto de atonía en la inversión fija y en el consumo privado interno. Las exportaciones seguirán fungiendo como contrapeso, aún considerando las afectaciones por las tarifas a ciertos sectores.

Gráfica 1. Producción industrial*

**Industria cerró el 1S con tono positivo**

Con cifras originales y a tasa anual, el indicador rebotó de -0.6 a 1.7%. Así, promedió 1.2% en el 2T y 0.0% en lo que va de 2026. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la producción devolvió parte de las pérdidas de mayo (0.2 vs. -0.7%); la variación anual hiló tres lecturas positivas y se aceleró contra el mes previo (0.8 vs. 0.2%). La inercia de corto plazo es robusta, pues el promedio anualizado de la variación mensual de los últimos tres meses ascendió a 6.6%.

- **Minería** (7.0% a/a, 0.6% m/m)*. Se volvió a acelerar, producto de una mayor extracción de crudo; la minería no petrolera perdió tracción en medio de la disminución en los precios de algunos metales (e. g., cobre, oro, plata). La minería acumula un avance de 3.9% contra el primer semestre de 2025.
- **Gen., transmisión EAYG** (0.7% a/a, 0.9% m/m)*. Se recuperó del tropiezo de abril-mayo. En el acumulado del año, promedió un retroceso interanual de 0.1%.
- **Construcción** (4.2% a/a, 3.0% m/m)*. Regresó a terreno positivo tras la corrección de mayo, ante un rebote en edificación. En todo el 1S promedió una expansión de 2.3% a/a, producto de una baja base comparativa y una mayor estabilidad en la obra civil, que quizás también refleje algunas obras por el Mundial.
- **Manufactura** (-1.2% a/a, -0.6% m/m)*. Profundizó la debilidad de mayo –destacando la reversión en equipo de transporte– a pesar del avance en las exportaciones. Se contrajo 1.1% contra enero-junio de 2025, en parte producto del efecto de los aranceles sobre las industrias automotriz y metálica.

Prevalecería atonía en el segundo semestre

En el futuro inmediato, la actividad industrial seguiría limitada por la atonía en la inversión y el consumo interno, mientras que las exportaciones –soportadas por una economía estadounidense resiliente– seguirán funcionando como contrapeso.

Difícilmente la construcción mantenga una senda positiva. La incertidumbre y las débiles expectativas de crecimiento económico seguirán limitando a la inversión privada. El apartado público enfrentará restricciones asociadas a la consolidación fiscal, si bien cuenta con una baja base comparativa y el Gobierno Federal tiene contemplados diversos proyectos de infraestructura.

La manufactura será principalmente soportada por las exportaciones. Estas a su vez reflejando el sólido desempeño económico en los EE. UU., producto de un consumo resiliente y de las inversiones en el sector tecnológico. Por otro lado, las tarifas a ciertos industrias (automotriz, metálica), un consumo interno frágil y la apreciación cambiaria –genera competencia de bienes importados– funcionarán como limitantes para la producción de bienes.

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

