

ITAE 2T26: Sur-Sureste rompe tendencia negativa

Análisis Económico

29 de octubre de 2026

Por: Baltasar Montes Guerrero | bmontes@vepormas.com

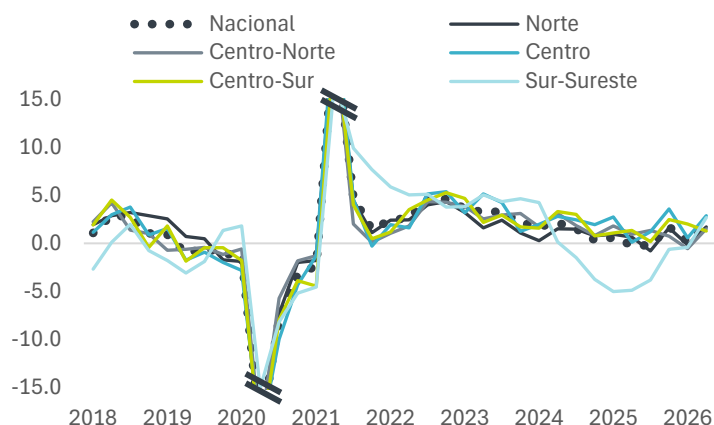
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	18.85	18.20
Inflación	3.63	3.70
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.1	0.9
Tasa de 10 Años	9.35	9.20

• **Noticia:** Hoy, INEGI publicó los datos relativos a su Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) al 2T26.

• **Relevante:** Aunque todas las regiones experimentaron un crecimiento durante el trimestre, el Centro mostró el mayor dinamismo, mientras que el Sur-Sureste sorprendió por su repunte, poniendo fin a la tendencia de nueve trimestres a la baja con entidades como Veracruz, Oaxaca y Yucatán liderando el sólido desempeño. El Centro-Sur, relativamente hablando, tuvo el peor desempeño debido sobre todo a la caída experimentada por Morelos.

• **Implicación:** En el acumulado semestral observamos que todas las regiones avanzaron, con el Centro y Centro-Sur liderando el incremento. El relativamente más débil desempeño del Centro-Norte y el Norte estaría asociado con las tensiones comerciales con EE. UU.; mientras que el sector agropecuario habría impulsado trimestralmente al Sur-Sureste.

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



Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

Sur-Sureste se recupera; Centro-Sur se ralentiza

El crecimiento interanual del PIB se recuperó al 2T26, incrementando en 2.1%, con las tres grandes ramas de la economía revitalizándose, y el sector agropecuario liderando el avance. El Centro y el Sur-Sureste se colocaron como las más dinámicas (+2.9% y +2.7%, respectivamente); el Norte y el Centro-Norte (+1.7% y +1.5%) se recuperaron de su caída anterior y Centro-Sur (+1.3%) experimentó el crecimiento más débil de las regiones. Sectorialmente, el desempeño se dio de la siguiente forma:

- **Agropecuaria.** Experimentó un alza de **4.8% a/a** a nivel nacional. Sorprendió el aumento del **Norte** (+12.2%), contenido parcialmente por el descenso de **Centro-Sur** (-3.9%); fuera de esta última, todas las demás regiones experimentaron una expansión. El **Sur-Sureste** (+6.7%) recuperó parte de la caída anterior (-7.2%); mientras que los incrementos en **Centro** (+3.9%) y **Centro-Norte** (+4.6%) saldaron aumentos semestrales de 1.3% y 0.8%, respectivamente.
- **Industria.** Creció **1.1%** en el país. El **Norte** (-0.1%) fue la única región en experimentar un decrecimiento, mientras que el **Centro-Norte** se estancó (0.0%). En el primer caso, la caída se asoció con la contracción del sector construcción que ya hila su segunda disminución consecutiva; mientras que el segundo se vio paralizado por el retroceso en infraestructura de servicios energéticos.
- **Servicios.** El aumento fue generalizado a nivel país, acelerándose en **2.3%**. Prácticamente todas las regiones experimentaron el mismo incremento, en torno al 2%. La que otorgó el mayor impulso fue el **Norte** (+2.5%); detalladamente, el comercio dio mayor impulso al sector de forma regional, moderado por retrocesos en turismo y recreación.

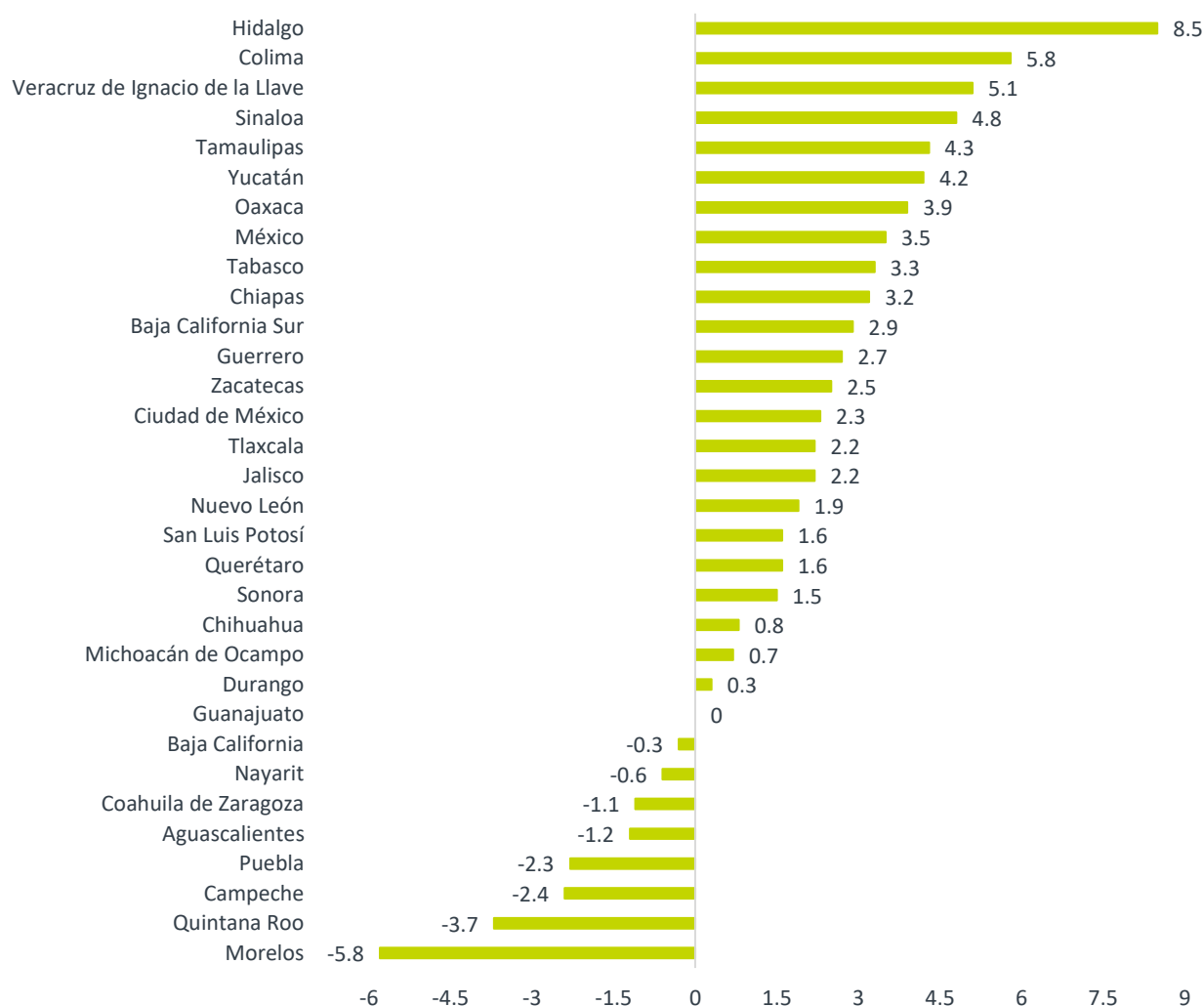
Crecimiento regional contenido hacia adelante

Pronosticamos un crecimiento económico más modesto para el resto del año. Las exportaciones continuarán dando soporte, mientras que, frente a la incertidumbre latente, no se espera una recuperación en inversión, gasto de los hogares y creación de empleos, con el efecto Mundial siendo relativamente moderado.

Las exportaciones de sectores no afectados por los aranceles se mantienen como soporte en el Norte y Centro-Norte, pero continúan viéndose afectadas frente la incertidumbre comercial sobre las inversiones a largo plazo. Hacia adelante, el efecto Mundial podría seguir beneficiando residualmente al inicio del 3T, impactando parcialmente en el empleo, que, junto con una menor inflación, seguiría beneficiando al consumo en el Centro y Centro-Norte. Pese a que la plataforma petrolera de Pemex aumentó parcialmente durante el 2T26, prevemos un estancamiento anual de la misma, aún con los precios más altos del crudo; así, no habría un impacto significativo al Sur-Sureste, que contará, por lo demás, con una base de comparación más normal, tras superar el estímulo de los macro proyectos del sexenio anterior.

Por: Baltasar Montes Guerrero | bmontes@vepormas.com

Gráfico 1. ITAE, 2T26 (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, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Jesús Jorge Lima, 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

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@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,
Aldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

