

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

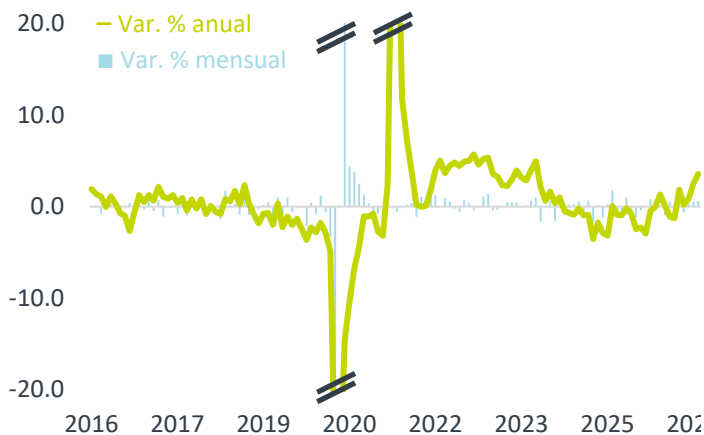
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	18.24	18.20
Inflación	3.45	3.70
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.1	0.9
Tasa de 10 Años	9.28	9.20

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para agosto, el cual se expandió 3.5% a/a, por encima del 2.7% esperado por nosotros y el consenso. A tasa mensual y con cifras ajustadas, el indicador avanzó 0.6%.

• **Relevante:** La variación mensual se mantuvo en terreno positivo por tercera observación consecutiva y fue la mayor desde abril. El avance en la manufactura eclipsó la debilidad en la minería y el estancamiento en la construcción.

• **Implicación:** Anticipamos un dinamismo menos robusto en lo que resta del año, 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 y un tipo de cambio algo apreciado.

Gráfica 1. Producción industrial*



*Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

Manufactura lideró los avances

Con cifras originales y a tasa anual, el indicador se aceleró por tercera lectura consecutiva, pasando de 2.7 a 3.5%, en parte gracias a una baja base comparativa. No obstante, promedió solo 0.8% en los primeros ocho meses del año. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la variación interanual pasó de 2.5 a 3.6%, máximo de octubre de 2023. La tasa mensual quedó en terreno positivo por tercera lectura consecutiva y fue la mayor desde abril; el promedio anualizado de los últimos tres meses ascendió a 5.8%, confirmando una fuerte inercia de corto plazo.

- **Minería** (-1.6% m/m, -0.8% a/a)*. Se debilitó por segunda lectura consecutiva, reflejando la disminución en la extracción de petróleo. La variación interanual entró en terreno negativo por primera vez en nueve observaciones.
- **Gen., transmisión EAYG** (1.2% m/m, 1.4% a/a)*. Se aceleró en línea con la mayor actividad manufacturera. Vio su mejor alza mensual e interanual en 10 y 9 lecturas, respectivamente.
- **Construcción** (0.0% m/m, 7.9% a/a)*. Se estancó luego de subir con fuerza en las dos lecturas previas, lo que en parte pudo reflejar obras asociadas al Mundial. La variación interanual es aún robusta, en parte reflejando una baja base comparativa.
- **Manufactura** (1.2% m/m, 3.2% a/a)*. Registró su segunda expansión intermensual al hilo, siendo la de agosto la mayor en 18 lecturas. Ello fue soportado por el sólido avance en las exportaciones no automotrices.

Crecimiento podría moderarse en los próximos meses

El resto del año, la actividad industrial reflejaría la atonía en la inversión y el consumo internos, así como una base comparativa algo menos débil. Por otro lado, la exportación –soportada por una economía estadounidense resiliente– aún funcionarían como contrapeso, a través de la manufactura.

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 un tipo de cambio aún algo apreciado –al generar competencia de bienes importados– funcionarían 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, Elisa Alejandra Vargas Anorve 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	jlina@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
--------------------	---------------------	--

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

