ECO B×+

Industria perdió tracción al cierre del 3T

Análisis Económico

11 de noviembre de 2026

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	**Actual**	**2026E**
Tipo de Cambio	18.64	18.20
Inflación	3.75	3.70
Tasa de Referencia	6.25	6.25
PIB	**3.2**	**0.9**
Tasa de 10 Años	9.20	9.20

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para septiembre, el cual se expandió 1.3% a/a, por debajo del 3.4% esperado por nosotros y del 2.9% del consenso. A tasa mensual y con cifras ajustadas, el indicador se contrajo 1.4%.

• **Relevante:** Primer retroceso mes a mes en cuatro lecturas. El retroceso reflejó la pérdida de tracción en la construcción –especialmente en la edificación– y en las manufacturas.

• **Implicación**: Anticipamos un dinamismo menos robusto en el 4T, enfrentando una base de comparación menos fácil y la expectativa de una moderación en el consumo y la inversión, mientras que las exportaciones aún ofrecerían cierto soporte.

Gráfica 1. Producción industrial*



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

Pesaron construcción y manufactura

Con cifras originales y a tasa anual, el indicador se desaceleró de 3.5 a 1.3%, mínimo de cuatro lecturas. Aún con una baja base comparativa, en los primeros nueve meses del año promedió una variación de solo 1.1%. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la variación interanual pasó de 3.5 a 1.4%. La tasa mensual quedó en terreno negativo por primera vez en cuatro observaciones y vio su mayor retroceso en casi dos años; el promedio anualizado de los últimos tres meses quedó en -2.6%. Así, la variable se colocó 3.2% debajo del pico de octubre de 2023.

- **Minería** (0.4% m/m, -1.5% a/a)*. Experimentó un trivial repunte a tasa mensual luego del claro descenso de junio-agosto. La minería petrolera se mantuvo a la baja; la no petrolera y los servicios relacionados con la minería vieron mayor estabilidad.
- **Gen., transmisión EAyG** (1.4% m/m, 3.4% a/a)*. Quinta alza mensual y la mayor desde 2024, pese al menor dinamismo en la manufactura y minería (concentran buena parte de la demanda).
- **Construcción** (-2.0% m/m, 6.4% a/a)*. La variación anual sigue soportada por una baja base comparativa (efecto lluvias de 2025). El desempeño intermensual hiló dos lecturas negativas y fue el peor en cuatro meses, reflejando el menor dinamismo de la edificación, borrando todo el avance acumulado desde enero. La obra civil se mantuvo al alza e incluso se aceleró.
- **Manufactura** (-1.7% m/m, 0.5% a/a)*. Primer descenso mensual en tres lecturas y el peor desde agosto de 2025; la variación anual refleja un estancamiento y promedió 0.1% en todo el año. La caída mes a mes coincidió con la reversión en la exportación manufacturera, especialmente del segmento no automotriz.

Estimamos crecimiento menos robusto para el 4T

Para el cierre de año, la actividad industrial enfrenta una base comparativa menos débil, aunado a la expectativa de un consumo e inversión menos dinámicos respecto al 3T. Por otro lado, la exportación –producto del sólido desempeño de la economía estadounidense– aún funcionará como contrapeso.

Difícilmente se mantendrán las tasas de crecimiento actuales en la construcción. La incertidumbre económica, comercial y jurídica aún limitarán a la inversión privada. El apartado público reflejará bases comparativas menos fáciles, la disipación del efecto de las obras por el Mundial y restricciones presupuestales, si bien el Gobierno Federal contempla diversos proyectos de infraestructura.

La manufactura será principalmente soportada por la exportación. 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 ciertas industrias (automotriz, metálica) y un gasto interno frágil funcionarán como limitantes para la producción de bienes.

ECO B×+

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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

Grupo Financiero B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27