



Tropieza la producción industrial al iniciar 2026

- **A la baja la producción industrial (PI) al iniciar el año.** En enero disminuyó 1.1% mensual con c.d. (-1.1% anual c.o), tras el avance de 0.1% de diciembre, con caídas en todos sus componentes.
- **Manufacturas abren con caídas en 2026.** La producción cayó 1.8% mensual (c.d.), las horas trabajadas 0.4% y la remuneración media 0.3%, mientras el personal ocupado creció 0.2%.
- **Transporte urbano de pasajeros creció 0.2% anual en enero.** Se movilizaron 237 millones de personas, recorriendo 48.9 millones de kilómetros.

Internacional. EUA

- **Segunda estimación del PIB del 4T25 muestra menor crecimiento,** 0.7% trimestral anualizado (1.4% estimado previo). En 2025 el PIB creció 2.1%.
- **Producción industrial creció 0.2% mensual en febrero,** con avances en minería y manufacturas.
- **Inflación PCE persistente, con riesgos al alza.** En enero se ubicó en 2.8% y la subyacente subió a 3.1%, la más alta en 22 meses. Una pausa de la Fed es ampliamente esperada por la persistencia y preocupaciones por mayores precios de energéticos.

Mercados financieros

- **Tensa calma en los mercados.** En Wall Street se registran avances cautelosos, en la medida que se siguen analizando las implicaciones de los mayores precios del petróleo sobre la inflación toda vez que la guerra de Irán se prolonga; el Brent se ubica en 103.7 dpb y el WTI en 96.2 dpb. La atención de los mercados en la semana se tornará a la decisión de política monetaria de la Reserva Federal de mañana.

Mañana

- **Se conocerá la decisión de política monetaria de la Fed.** Anticipamos que la tasa se mantenga en el rango de 3.50-3.75%. Para el resto del año prevemos un par de recortes, en julio y septiembre, para una tasa terminal de 3.00-3.25%.



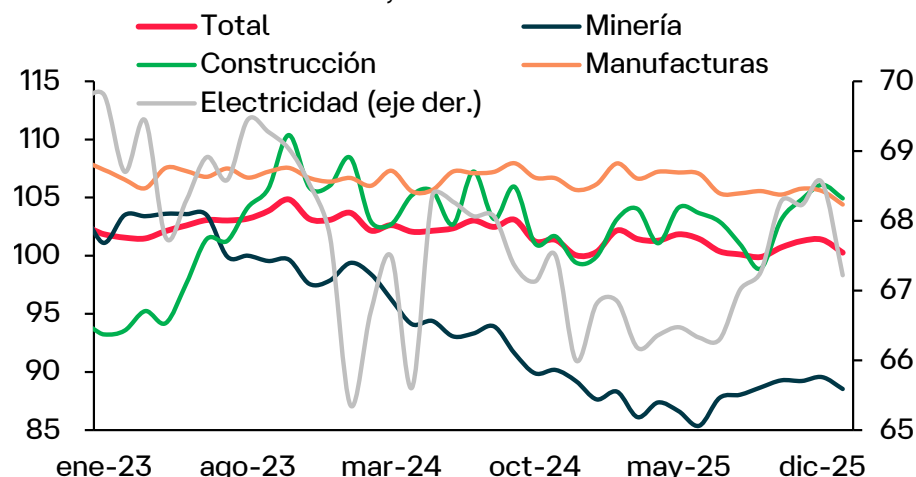
Tropieza la producción industrial al iniciar el año

En enero, la producción industrial (PI) cayó 1.1% mensual (c.d.). Esta es la mayor disminución en los últimos 6 meses, muy por debajo de nuestra proyección (-0.3% mensual) y después del avance de 0.1% del mes previo. Por componentes, el sector de electricidad, agua y gas se redujo 1.9% –la mayor caída desde diciembre de 2024– después del avance de 0.5% en diciembre. Por su parte, la minería disminuyó 1.1%, tras el aumento de 0.4% del mes previo, ante las caídas de 5.1% en los servicios relacionados (exploración y perforación), de 2.7% en la minería no petrolera y de 0.4% en la petrolera. La construcción también cayó, 1.1% mensual, tras tres meses consecutivos con avances. Al interior, la edificación se contrajo 2.0%, y las obras de ingeniería civil lo hicieron en 0.7%, mientras que los trabajos especializados avanzaron 3.4%.

Las manufacturas disminuyeron 1.1% mensual, (-0.2% el mes previo). Al interior, se registraron caídas de 2.5% en equipo de transporte, de 1.1% en las manufacturas de exportación¹ y de 0.5% en el resto de las manufacturas. Así, las manufacturas continúan con la tendencia descendiente iniciada en el 1T25.

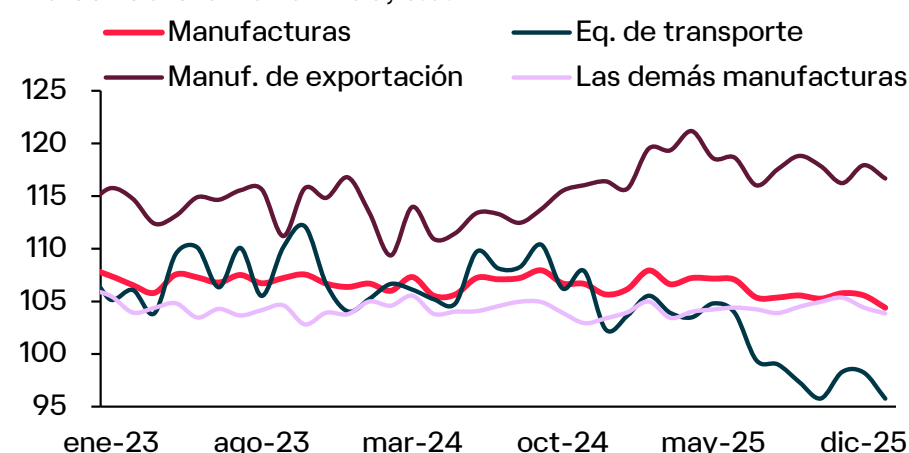
Gráfica 1. Producción industrial

Índice febrero 2020 =100, c.d.



Gráfica 2. Manufacturas

Índice febrero 2020 =100, c.d.



1/ Subsectores que dedican más de 25% de su producción a la exportación, con excepción de la fabricación de equipo de transporte. Incluye: Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir, Fabricación de maquinaria y equipo, Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos, Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica y Otras industrias manufactureras.

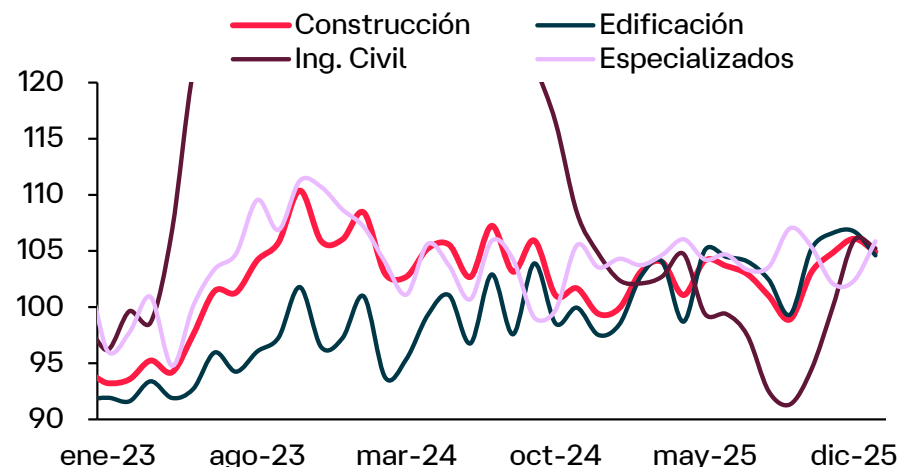
Datos del día

Con cifras originales, la PI cayó 1.1% anual, tras el crecimiento de 2.4% del mes previo. Ello se explica por la reducción de 3.0% en las manufacturas, que no pudo ser compensada por los avances de 4.0% en la construcción, de 0.8% en la minería y de 0.4% en la electricidad. Destaca que tanto la construcción como la electricidad acumulan cuatro meses consecutivos con variaciones anuales positivas, mientras que las manufacturas han presentado cinco disminuciones en los últimos 6 meses.

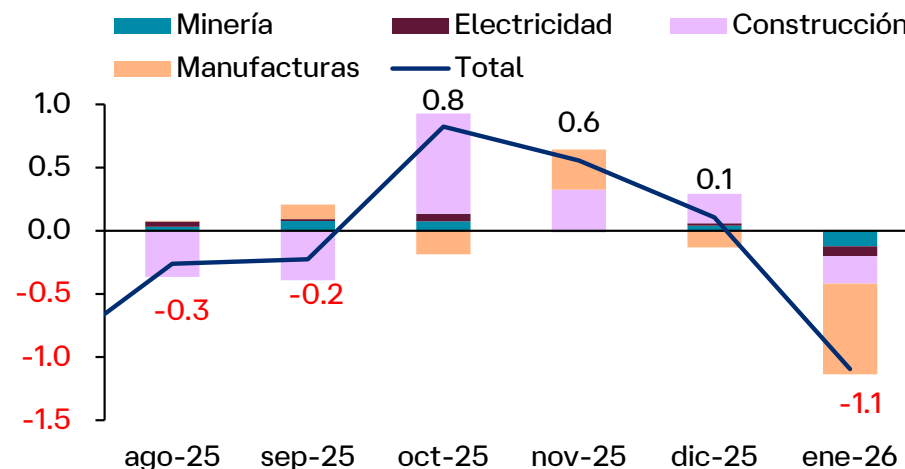
Hacia delante, proyectamos que la producción industrial se recupere, dada la estabilización de la producción petrolera, las tendencias recientes en la electricidad y la construcción, esta última derivada del impulso de la edificación y la (moderada) esperada expansión de la inversión pública para 2026. Además, la ventaja arancelaria de las exportaciones mexicanas a EUA permitirá mantener el dinamismo de las manufacturas de exportación, con excepción del equipo de transporte. Proyectamos que la PI aumente 0.9% en 2026 desde la disminución de 1.3% en 2025.

Gráfica 3. Construcción

Índice febrero 2020 = 100, c.d.


Gráfica 4. Contribución al crecimiento mensual de la producción industrial

Puntos porcentuales, c.d.



Datos del día

Magdaleno Mendoza
+52-55-1226-1292
magdaleno.mendoza@banamex.com



Producción manufacturera abre 2026 a la baja

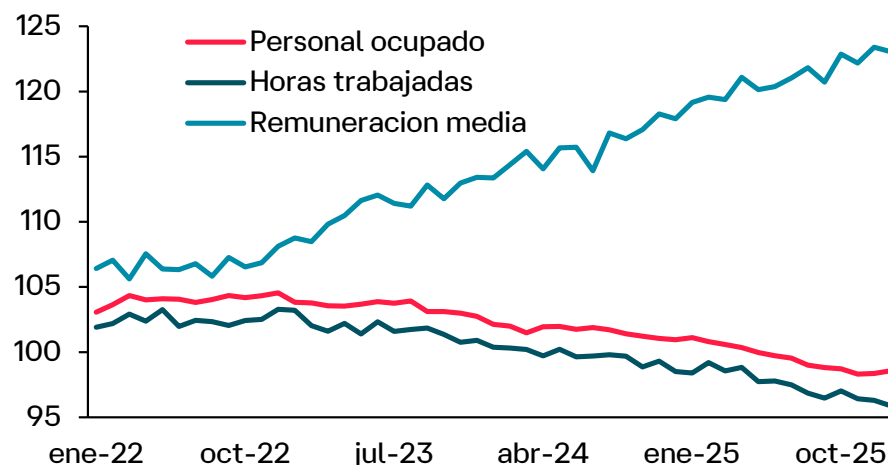
La producción manufacturera cayó en enero. El indicador se contrajo 1.8% mensual con c.d. (-1.5% anual, c.o.). En el mismo sentido, las horas trabajadas registraron una reducción mensual de 0.4%, mientras que la remuneración media se contrajo 0.3%. En contraste el personal ocupado creció 0.2% mensual. Con cifras originales tanto las horas trabajadas como el personal ocupado cayeron a tasa anual, 3.4% y 2.5%, respectivamente, mientras que las remuneraciones medias crecieron 2.0%.

Capacidad de planta retrocede en enero. La capacidad de planta utilizada (CPU), que indica el nivel de producción generado en relación con lo que potencialmente se podría producir, se ubicó en 79.7%, por debajo del 79.8% de diciembre y también inferior al 81.7% registrado en enero de 2025. Para el total de la industria manufacturera, la CPU se encuentra operando por encima de su media histórica (79.6%).

La mayoría de subsectores que operan por encima de la media histórica se asocian con exportación. Por subsector, los derivados del petróleo, maquinaria y equipo, equipo electrónico, equipo de transporte, bebidas y tabaco, industrias alimentaria y de impresión son las que operan por encima de su media histórica,

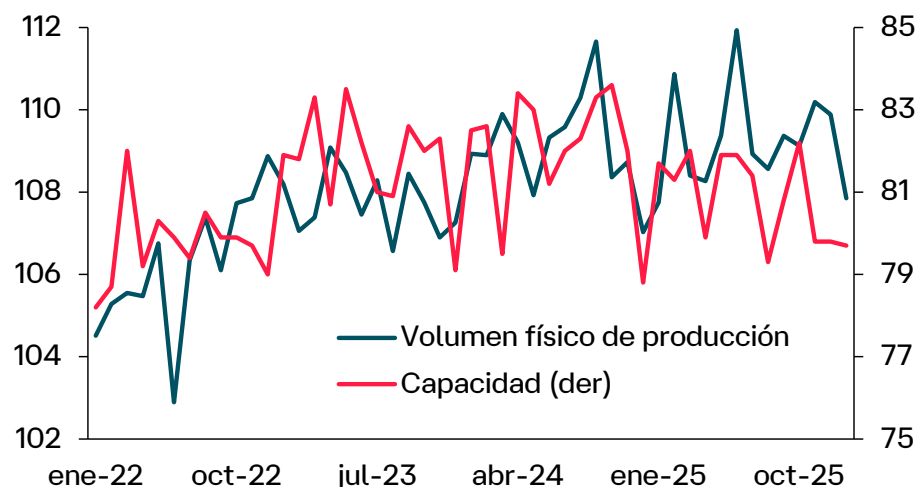
Gráfica 1. Empleo del sector manufacturero

Índice base 2018= 100, c.d.



Gráfica 2. Capacidad utilizada e índice de producción

Índice base 2018= 100, %

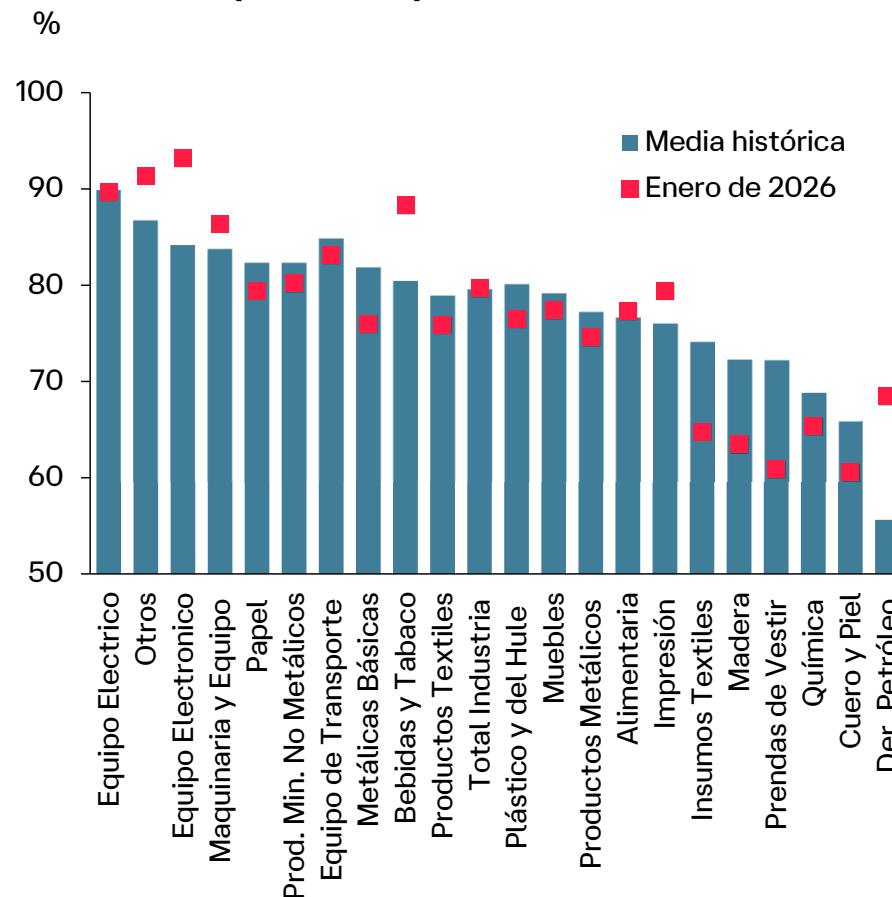


Datos del día

mientras que equipo eléctrico, industrias metálicas básicas, insumos textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera e industria química se encuentran por debajo de su promedio histórico. Las industrias que históricamente han operado a mayor capacidad son equipo eléctrico, equipo electrónico y maquinaria, todas por encima de 80%. Por el contrario, derivados de petróleo es la industria con el CPU histórico más bajo, 55.6%, sin embargo, en enero de 2026 se ubica en torno del 68.5%, debido a la mayor actividad de las refinerías.

Exportaciones mantendrán dinamismo. La ventaja arancelaria de las exportaciones mexicanas a EUA permitirá mantener el dinamismo de las manufacturas de exportación sobre todo las no automotrices.

Gráfica 3. Capacidad de planta utilizada





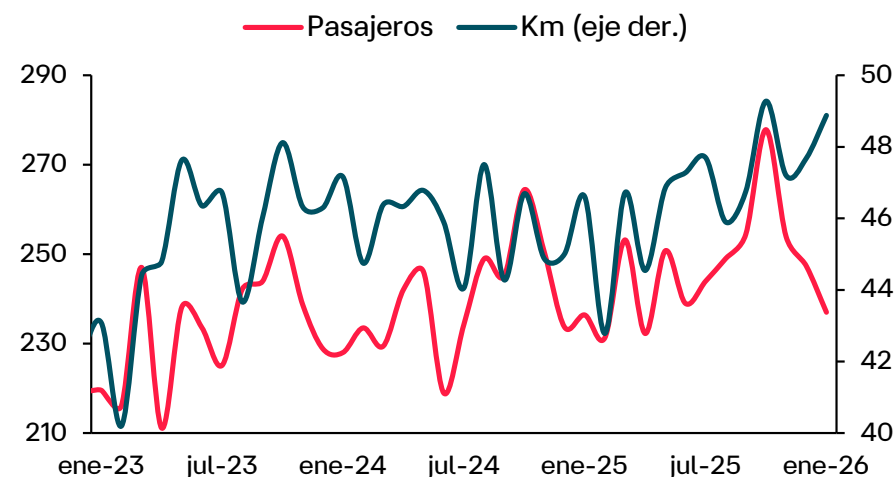
En enero de 2026 se recorrieron más kilómetros en comparación anual

En enero de 2026, los 9 principales sistemas de transporte urbano de pasajeros (TUP) movieron a 237 millones de personas. Ello representa un aumento anual de 0.2% (5.8% en diciembre 2025). En cuanto a kilómetros recorridos, estos ascendieron a 48.9 millones, 3.9% más que un año antes (6.0% en diciembre 2025).

Querétaro fue la ciudad con el mayor crecimiento en pasajeros. Reportó un incremento anual del 9.1%. Le siguieron Monterrey, con un crecimiento del 5.4%, y Puebla, con un aumento del 4.1%. En contraste, se observaron descensos en otras ciudades: Pachuca* registró una caída del 10.5%, Guadalajara un descenso de 9.5% y León una caída de 9.0%.

Guadalajara encabeza los aumentos en kilómetros recorridos. Registró un crecimiento anual del 6.6%. Otros incrementos significativos se observaron en la Zona Metropolitana del Valle de México (ZMVM) con 6.4% y Monterrey 5.3%. Por otro lado, se presentaron reducciones anuales en Pachuca del orden de 20.6%, León (-8.0%) y Chihuahua (-2.9%).

Gráfica 1. Transporte urbano de pasajeros
Millones





Menor dinamismo del PIB en EUA durante el 4T25

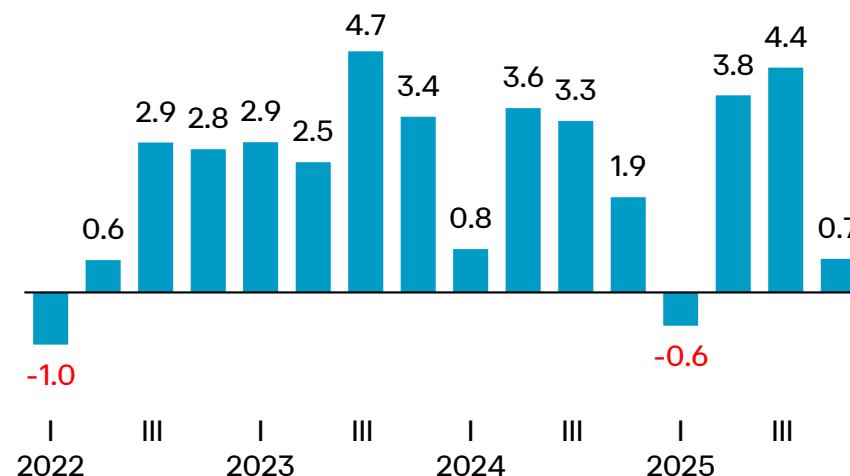
En el 4T25, la economía de EUA creció 0.7% trimestral anualizado, por debajo de 1.4% en la primera estimación. La reducción de 0.7 pp se originó de revisiones a la baja en exportaciones (-3.3% vs. -0.9% de la primera estimación), consumo privado (2.0% vs. 2.4%), consumo e inversión públicas (-5.8 vs. -5.1%) e inversión privada (3.2% vs. 3.8%). Por el contrario, las importaciones disminuyeron menos que en la primera estimación (-1.1% vs. -1.3%).

La inversión residencial habría caído menos (-0.5% vs. -1.5%), pero el avance de la no residencial fue menor (2.2% vs. 3.7%). Por su parte, dentro del consumo privado, el de bienes duraderos fue mayor al previamente estimado (0.0% vs. -0.9%), al igual que el de no duraderos (0.6% vs. 0.4%), pero en los servicios sucedió lo contrario (2.7% vs. 3.4%). Dentro de los gastos del gobierno, la revisión del dato a nivel federal fue mínima (-16.7% vs. -16.6%), por lo que la diferencia se explica por el cambio en el gasto a nivel estatal y local (1.3% vs. 2.4%). Las exportaciones de servicios disminuyeron 6.0% (vs. +0.5%), mientras que las importaciones de bienes fueron mayores que en la estimación previa (-2.5% vs. -2.8%), al igual que las de servicios (4.0% vs. 3.9%). Las exportaciones de bienes se mantuvieron en una caída de 1.8%.

Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de BEA.

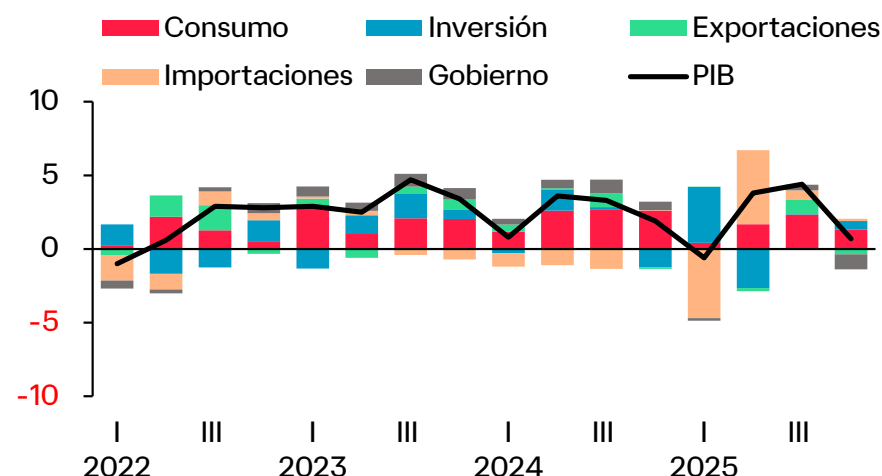
Gráfica 1. Crecimiento del PIB

%, variación trimestral anualizada, c.d.



Gráfica 2. Contribución al crecimiento del PIB

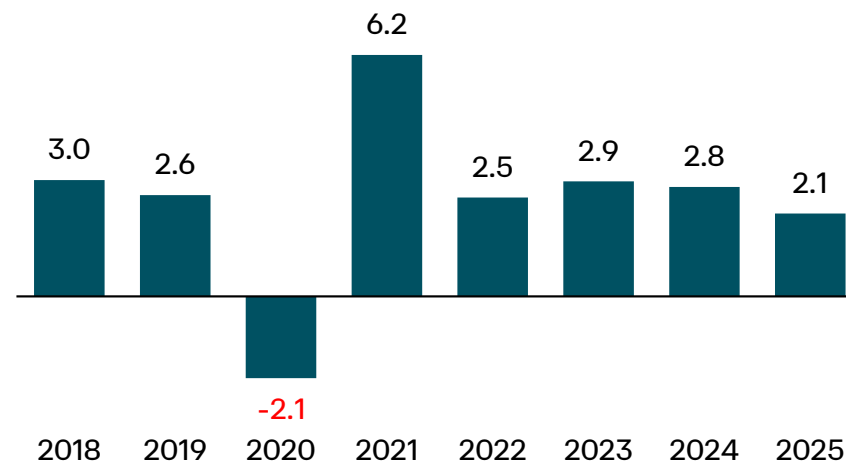
Puntos porcentuales



Datos del día

Durante 2025 el PIB de EUA creció 2.1% (2.2% según la primera estimación), que se compara negativamente con el crecimiento de 2.8% de 2024, siendo el menor crecimiento de aquel país desde la caída de 2.1% en 2020. Proyectamos que durante 2026 el PIB de EUA alcanzará un ritmo de crecimiento similar, de 2.1%.

Gráfica 3. Crecimiento del PIB
%, Variación anual, c.d.





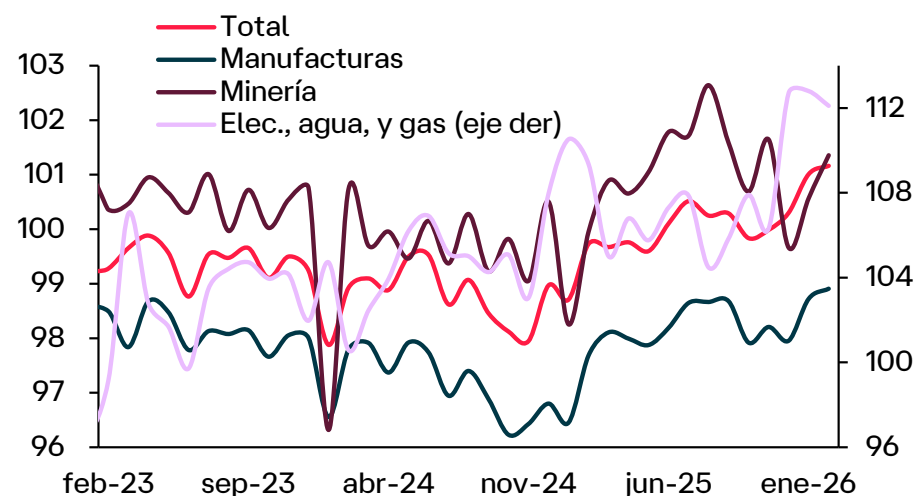
Las manufacturas mantienen dinamismo en EUA

En febrero, la producción industrial avanzó 0.2% mensual (c.d.), por arriba de las expectativas de los analistas (0.1%) y después del crecimiento de 0.7% en enero. El resultado se explica por el aumento en minería (0.8%) y manufacturas (0.2%), ya que electricidad, gas y agua disminuyeron 0.6%. Por su parte, la capacidad utilizada de la industria se ubicó en 76.3%.

En el primer bimestre de 2026 la producción industrial en EUA aumentó 1.9% anual con c.d., por arriba del avance de 0.8% del mismo periodo de 2025. Las manufacturas crecieron 1.8% (-0.1% en 2025), la minería 1.9% (0.6% el año previo), y electricidad, gas y agua 2.3% (7.1% en 2025). Este último sector refleja, en buena medida, la mayor demanda de electricidad derivado del auge de la Inteligencia Artificial.

Para 2026 proyectamos que la producción manufacturera de EUA registre un aumento modesto de 1.0%, lo que podría limitar sus importaciones. Sin embargo, mientras se mantenga el diferencial arancelario favorable para México, se mantendrá la ganancia en la participación de mercado de las importaciones estadounidenses, lo que apoyará el desempeño esperado de las manufacturas mexicanas (+0.5% para 2026).

Gráfica 1. Producción industrial EUA
Índices feb-20 = 100, cd





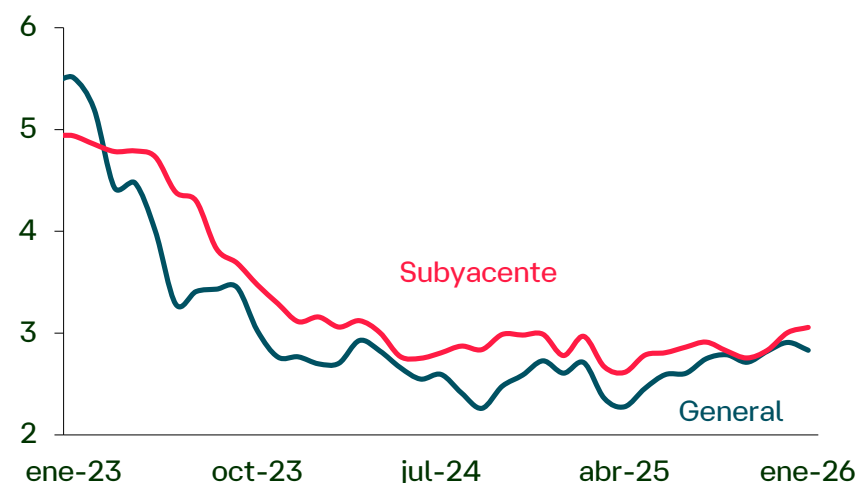
Inflación PCE en EUA muy persistente y con riesgos al alza

El crecimiento anual del PCE se ubicó en 2.8% en enero, previo al choque petrolero. La variación mensual del Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE por sus siglas en inglés) se ubicó en 0.3% y el PCE subyacente registró 0.4%, ambos en línea con lo esperado. En términos anuales el PCE bajó a 2.8% (desde 2.9%), mientras que el subyacente subió a 3.1%, la mayor lectura en 22 meses. Las cifras anuales recientes apuntan a una elevada persistencia de las presiones inflacionarias, incluso antes del nuevo choque de oferta derivado del alza en los precios del petróleo.

Una pausa por parte de la Fed sigue siendo ampliamente esperada. Se anticipa que los funcionarios de la Fed mantengan la Tasa de Fondos Federales en pausa por el momento, tanto por la persistencia registrada en la inflación a inicios de año, como por las preocupaciones sobre los impactos inflacionarios derivados de los mayores precios de energéticos. En la reunión del miércoles los mercados estarán atentos a ajustes en las perspectivas del banco central para incorporar los impactos del conflicto en Irán, considerando que la inflación se verá afectada por la guerra y el desempleo por las interrupciones al mercado laboral.

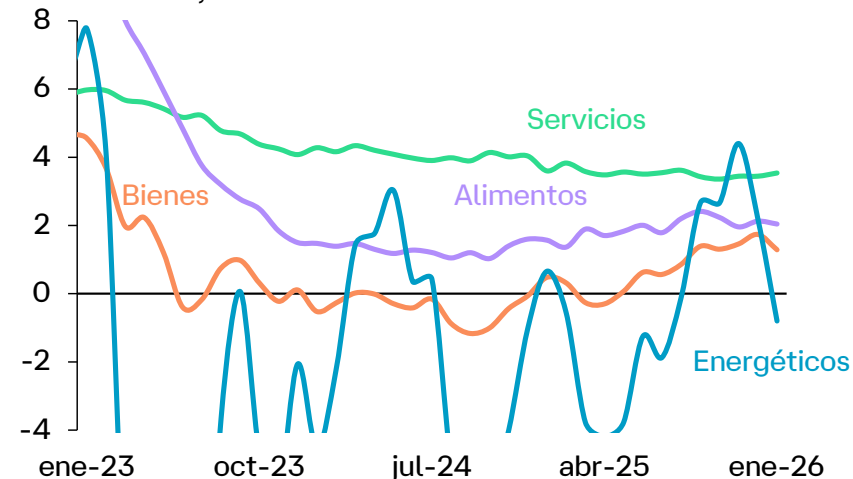
Gráfica 1. Inflación PCE

Variación anual, %



Gráfica 2. Componentes del PCE

Variación anual, %



Cifras Financieras

Con datos disponibles a las 2:10 p.m.

Bolsas ¹ (índices)					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
MEX	IPC	66,162.1	0.8	21.6	2.9
EUA	S&P 500	6,720.2	0.3	19.7	-1.8
EUA	Nasdaq	22,479.5	0.5	28.4	-3.3
EUA	Dow Jones	46,993.3	0.1	13.0	-2.2
EUA	Índice de Volatilidad VIX	22.4	-4.8	3.1	49.7
EUR	Euro Stoxx 50	5,769.3	0.5	5.2	-0.4
UK	FTSE 100	10,403.6	0.8	19.5	4.8
CHN	Hang Seng	25,868.5	0.1	4.6	0.9
JPN	Nikkei 225	53,700.4	-0.1	41.9	6.7
EM	MSCI Emergentes ²	1,479.4	0.7	30.7	5.3
	Bloomberg Galaxy Crypto Index ²	2,090.0	0.0	-4.4	-18.3

Nota: variaciones porcentuales. ¹ Bolsas en moneda local. ² Valor del día hábil anterior.

Monedas					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
USDMXN	Pesos por Dólar	17.66	-0.1	-12.8	-2.0
EURUSD	Dólares por Euro	1.15	0.3	5.1	-1.8
GBPUSD	Dólares por Libra	1.34	0.3	2.7	-0.9
USDJPN	Yenes por Dólar	159.04	0.0	6.1	1.5
DX	Índice de Dólar	99.59	-0.1	-3.7	1.3
BBDXY	Índice de Dólar Bloomberg	1,207.1	-0.2	-4.5	0.3

Nota: variaciones porcentuales.

Futuros del Peso ³			Posiciones MXN en Chicago ⁴		
	Cierre	Var.		Total	Var. Sem.
mar-26	17.77	-14.8	Corta	1,397.8	11.3
abr-26	17.71	-15.4	Larga	3,683	0.4
may-26	17.77	n.d.			
jun-26	17.82	-15.5			

Nota: variaciones porcentuales. ³ Valor del día hábil anterior

⁴ USD millones. Información al 10 de marzo (datos semanales).

Riesgo Soberano (puntos base)					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	
MEX	CDS a 5 años	95	-2.1	-23.2	
EM	CDS a 5 años	146	-6.3	-9.6	
MEX	UMS a 10 años - Treasury a 10 años	177	1.7	-32.7	

Tasas de Interés (%)					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
MEX	Tasa de Interés Objetivo	7.00	0.0	-250.0	0.0
MEX	Cetes 28 días ⁵	6.98	9.6	-212.7	-16.2
MEX	TIIE 28 días ⁵	7.28	5.0	-249.5	-10.0
MEX	Bono M a 2 años	7.92	-4.8	-74.8	42.2
MEX	Bono M a 10 años	9.34	-10.2	-7.8	21.9
MEX	Udibono a 10 años	4.57	1.1	-42.1	1.4
EUA	Tasa de Fondos Federales	3.75	0.0	-75.0	0.0
EUA	Tasa Efectiva de Fondos Federales ⁵	3.64	0.0	-69.0	0.0
EUA	Treasury a 2 años	3.67	0.1	-36.9	19.8
EUA	Treasury a 10 años	4.20	-1.7	-8.4	3.2
EUA	SOFR 30 días	3.67	0.1	-67.1	-11.3
EUA	TIP a 10 años	1.81	-4.1	-17.3	-8.8
EUR	Tasa de Referencia del BCE	2.00	0.0	-50.0	0.0

Nota: variaciones en puntos base. ⁵ Tasa del día hábil anterior.

Materias Primas					
		Cierre	Var. Diaria	Var. Anual	Var. Acum.*
USD/bbl.	Brent	103.68	3.5	46.9	70.4
USD/bbl.	WTI	96.15	2.8	43.7	67.5
USD/bbl.	Mezcla Mexicana ⁶	93.04	0.0	47.0	73.5
USD/btu	Gas	3.04	0.4	-25.1	-17.7
USD/t oz.	Oro	5,001.71	-0.1	64.8	15.8
USD/lb.	Cobre	573.15	-1.0	14.8	0.9
USD/lb.	Aluminio ⁶	3,428.50	-1.2	29.1	15.1
USD/bu.	Maíz	454.50	0.1	-0.9	3.2
USD/bu.	Trigo	590.50	-1.1	4.5	15.6
USD/bu.	Soya	1,156.50	0.1	14.2	10.5
	Bloomberg Commodity Index	133.73	1.0	26.8	19.4

Nota: variaciones porcentuales. ⁶ Precio del día hábil anterior.

Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales ⁷			
	MXN millones	Var. Acum.*	Acum. Trim. ⁸
Bonos M	1,484,257	0.3	0.3
Cetes	202,798	8.4	8.4
Udibonos	55,881	0.5	0.5
Total	1,762,373	1.3	1.3

⁷ Información al 5 marzo de 2026. ⁸ Desde el 31 de diciembre de 2025.

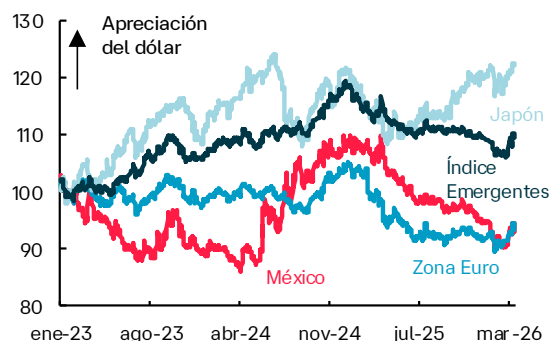
* Desde el 31 de diciembre de 2025.

Cifras Financieras

Con datos disponibles a las 2:10 p.m.

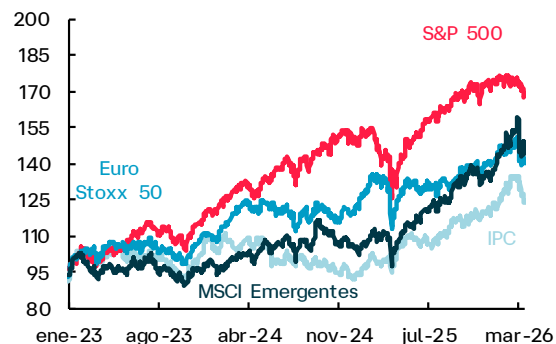
Monedas

Índice enero 2022 = 100



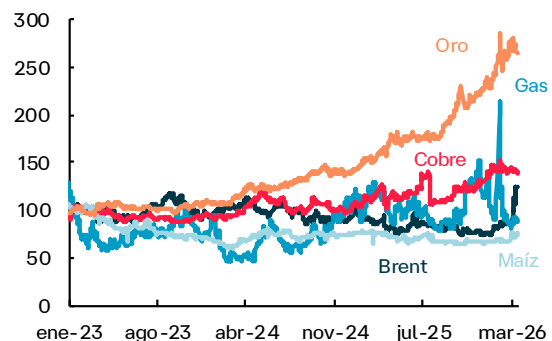
Bolsas

Índice enero 2020 = 100



Materias Primas

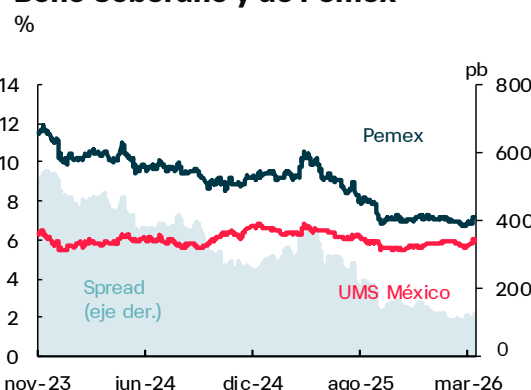
Índice 31 diciembre 2022 = 100



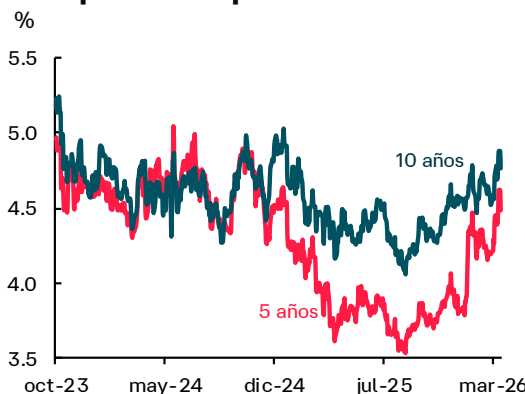
Tasas de Interés México



Bono Soberano y de Pemex



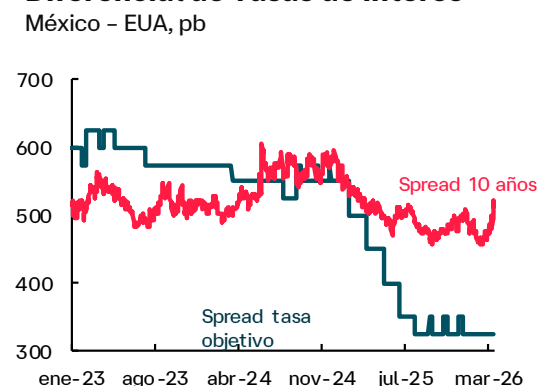
Compensación por Inflación



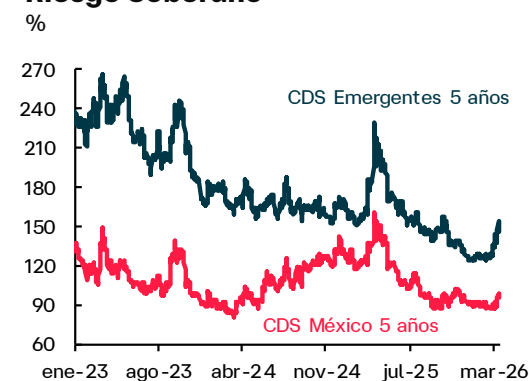
Tasas de Interés EUA



Diferencial de Tasas de Interés



Riesgo Soberano



Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de Bloomberg y Banxico.

Cifras Económicas Recientes y Pronósticos

Cifras Económicas Recientes

			Para	Pronóstico		Observado		Previo	
				c.d.	c.o.	c.d.	c.o.	c.d.	c.o.
18-mar	Tasa de fondos federales (límite superior, %)		Mar	-	3.75			-	3.75
20-mar	Oferta y demanda agregada (% , var. anual)		4T25	-	4.3			-	1.2

Pronósticos Anuales

	Banamex		Encuesta Citi México		Encuesta Banxico	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027
PIB (%)	1.6	1.6	1.5	1.8	1.5	1.8
Tipo de cambio (pesos por dólar, fp)	18.4	18.7	18.2	18.7	18.1	18.7
Inflación general (% , fp)	4.2	4.0	4.0	3.8	4.0	3.8
Inflación subyacente (% , fp)	4.3	4.0	4.2	3.8	4.2	3.7
Tasa de política monetaria (% , fp)	6.25	6.25	6.50	6.50	6.50	6.50

Nota: c.d.= cifras desestacionalizadas. c.o. = cifras originales. fp = fin de periodo.

Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de INEGI, Banxico, Bloomberg, IMSS, Encuesta Citi México de Expectativas (5 de marzo, 2026), Encuestas sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de Banxico (3 de marzo, 2026) y estimaciones propias.

Nota Legal

Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Para el escenario local e internacional, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos: Indicadores Económicos Anuales”, “Pronósticos: Inflación, Tipo de Cambio y Actividad Económica” y “Pronósticos Tasas de Interés, %”, información fáctica tomada de fuentes públicas, de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal”, así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección.

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada por parte de Grupo Financiero Banamex S.A. de C.V. o sus integrantes (en lo sucesivo identificadas como “Grupo Financiero Banamex”). En este reporte se incluyen opiniones del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Grupo Financiero Banamex respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante, lo anterior, Grupo Financiero Banamex, no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de emisión de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Grupo Financiero Banamex no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Grupo Financiero Banamex no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Grupo Financiero Banamex no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso del sitio de Internet <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/index.html>. La información contenida en este reporte tampoco puede entenderse ni interpretarse, bajo ninguna circunstancia, como un servicio de inversión toda vez que este documento se proporciona con fines informativos exclusivamente y no constituye ni puede considerarse como una oferta o recomendación para comprar o vender alguno de los valores que aquí se mencionan. Asimismo, la información contenida en este reporte no está basada en circunstancias particulares de ninguno de los clientes de las entidades que conforman al Grupo Financiero Banamex y no debe considerarse como una estrategia de inversión idónea y particular para algún cliente en específico y no constituye una recomendación o asesoría de inversión, así como tampoco implica de forma alguna recomendación en cuanto a la idoneidad de cualquiera de los productos o las transacciones mencionadas. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Los empleados de las entidades que conforman al Grupo Financiero Banamex no pueden proporcionar asesoría fiscal o legal alguna, por lo que sus clientes deben solicitar asesoría sobre la base de circunstancias particulares de un asesor independiente. Grupo Financiero Banamex, se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte sin necesidad de avisar de dichos cambios. La información contenida en el presente reporte es propiedad exclusiva de Grupo Financiero Banamex por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Banamex. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Banamex exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos a inversionistas. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Grupo Financiero Banamex o personas morales que pertenezcan al mismo grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero>.

D.R., © 2026, Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex. Isabel la Católica 44, Centro Histórico, Cuauhtémoc, C.P. 06000, Ciudad de México.

Banamex y Banamex y diseño, son marcas propiedad de Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex”. Su uso requiere autorización previa.

Favor de enviar cualquier comentario, queja o sugerencia a la siguiente dirección del área de Estudios Económicos: direccion.estudioseconomicos@banamex.com