

Nota Oportuna

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



Iván Arias
+52-55-2262-9503
ivan.arias@banamex.com



Rodolfo Ostolaza
+52-55-1226-3164
rodolfo.augusto.ostolaza@banamex.com



Actividad económica se moderó en mayo por caída en la producción industrial

El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) registró una disminución mensual de 0.3% en mayo de 2026 (+2.0% anual) con cifras desestacionalizadas, una caída ligeramente menor a nuestra estimación y la del consenso (-0.4% ambos) y en línea con el estimador oportuno del INEGI. Esta contracción sigue al crecimiento mensual de 1.4% en abril (revisado al alza desde 1.2%), e interrumpe la racha de tres meses consecutivos de crecimientos mensuales. El resultado de abril se explica por las caídas en la producción industrial, de 0.8% mensual (PI, dato ya conocido) y del sector primario (-0.5%), compensadas parcialmente por el crecimiento de 0.2% en los servicios. Con cifras sin ajuste estacional el IGAE registró un avance anual de 1.1%, tras el crecimiento de 2.6% registrado en abril. Con los datos del IGAE del bimestre abril-mayo, y la información disponible de junio, estimamos una expansión trimestral para el PIB del 2T26 de 1.3%, si bien con riesgos sesgados al alza dado el resultado de hoy. Hacia delante proyectamos un crecimiento moderado de la actividad apoyado, principalmente, en una expansión sostenida de las exportaciones (impulsada por una mejor posición arancelaria en EUA en comparación con el resto del mundo), un fortalecimiento del consumo asociado a un mayor dinamismo del empleo formal, y una ligera recuperación de la inversión privada y pública a medida que el ambiente de incertidumbre se modere y el subejercicio del gasto público se disipe. Así, mantenemos nuestras estimaciones de crecimiento del PIB para todo 2026 en 1.3% y para 2027 en 1.8%, por lo que acumularía cuatro años consecutivos con avances por debajo de su promedio del periodo 2000-2018 de 1.9%. Persisten factores de riesgo significativos para estas estimaciones tanto al alza como a la baja.

Cuadro 1. IGAE Total

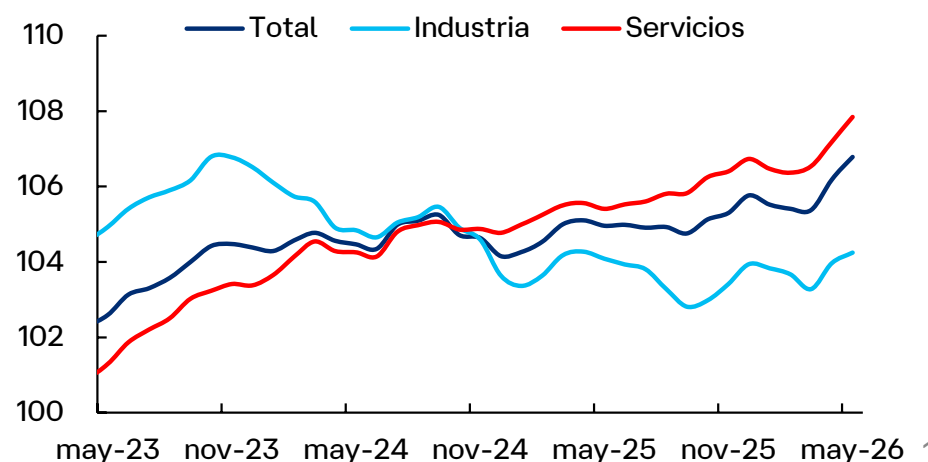
%

		dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	
							Pronóstico	Observado
Anual, c.d.	2.3	0.5	-0.2	0.8	2.5	1.6	2.0	
Mensual, c.d.	0.4	-1.0	0.3	0.6	1.4	-0.4	-0.3	
Anual, c.o.	3.3	-0.4	-0.4	1.4	2.6	0.7	1.1	

IGAE: Indicador Global de la Actividad Económica; cd: cifras desestacionalizadas.
Fuente: Banamex Estudios Económicos con información de INEGI.

Gráfica 1. IGAE

Índice enero 2020 = 100 (c.d., promedio móvil 3 meses)

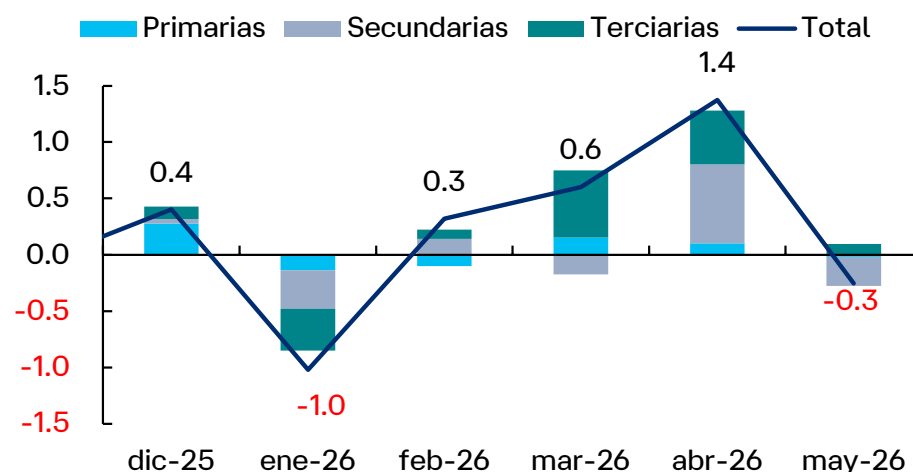


Nota Oportuna

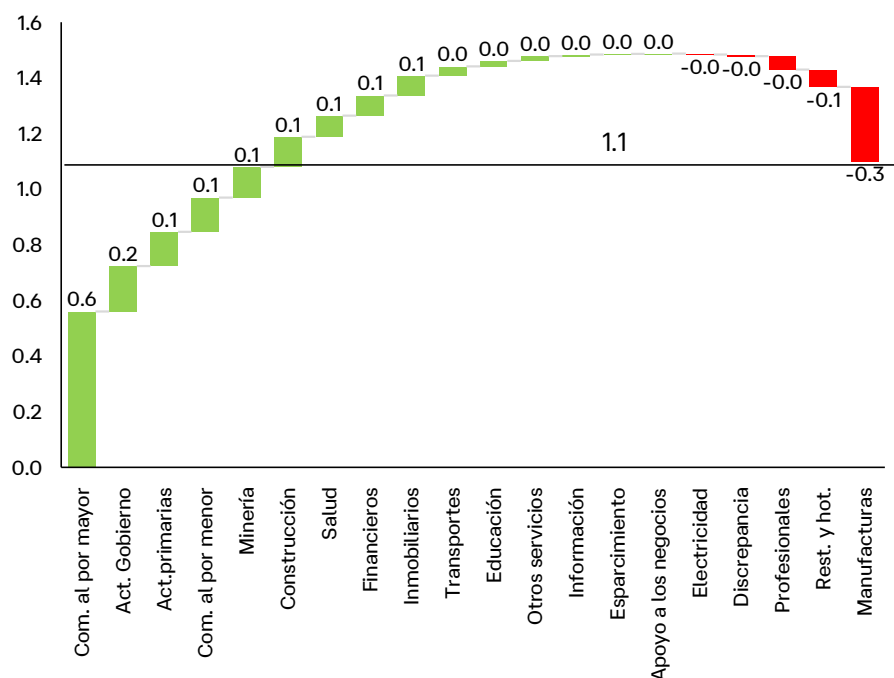
La actividad económica se contrae en mayo, tras el elevado crecimiento del mes anterior. Con c.d. el IGAE registró una disminución de 0.3% mensual, caída ligeramente menor a nuestra estimación y la del consenso (-0.4%), pero en línea con la estimación oportuna del IOAE. Esta contracción sigue al fuerte avance de 1.4% de abril y al de 0.6% observado en marzo. En términos anuales, el IGAE aumentó 2.0% con c.d. (+2.5% en abril).

Industria y agropecuario explican la caída. Como ya se conocía, durante abril la PI registró una disminución de 0.8% mensual, después de la expansión de 2.1% observada en abril. El resultado se originó en las reducciones de la construcción (-3.7%), el sector de electricidad agua y gas (-0.5%), la minería (-0.1%) y las manufacturas (-0.1%). Por su parte, el sector primario se contrajo 0.5% mensual, tras el crecimiento de 2.8% en abril. En contraste, los servicios registraron un avance de 0.2% mensual, después del crecimiento de 0.8% en abril. Al interior, destacan los aumentos mensuales en actividades gubernamentales (1.8%), servicios de esparcimiento (0.7%) y comercio al por menor (0.6%). Por el contrario, hubo disminuciones relevantes en los servicios de apoyo a los negocios (-2.1), los servicios profesionales (-1.8%), información en medios masivos (-1.0) y educación (-0.4%).

Gráfica 2. Contribución al crecimiento mensual del IGAE
puntos porcentuales, c.d.



Gráfica 3. Contribución al crecimiento acumulado del IGAE
Puntos porcentuales, c.d.



Nota Oportuna

Con cifras originales el IGAE registró un crecimiento anual de 1.1% durante mayo (+2.6% en abril). Los avances de 1.7% en el sector terciario (+2.3% en abril) y de 7.6% en el sector primario (11.0% el mes previo) fueron parcialmente compensados por la reducción de 0.7% en la producción industrial (+2.4% en abril). Durante enero-mayo el IGAE acumuló un crecimiento anual de 0.9% (-0.1% en el mismo periodo de 2025).

Mantenemos nuestra proyección de un crecimiento del PIB de 1.3% para 2026. Estimamos que el resto del año se observará una ligera tendencia al alza de la actividad productiva, a medida que el gasto público se incremente como está presupuestado, la política monetaria termine de transitar de restrictiva a neutral, la moderación del entorno de incertidumbre respecto a lo observado en 2025 incentive una estabilización de la inversión privada, continúe el impulso de las exportaciones de México (dada la expectativa para la economía de EUA de un crecimiento similar al de 2025 y una favorable posición arancelaria relativa), la actividad petrolera consolide su estabilización, y se fortalezca la recuperación en la creación de empleos formales y en los ingresos por remesas. No obstante, el crecimiento de la actividad se mantendría modesto, y acumularía tres años consecutivos de crecimiento por debajo de su promedio de 2000-2018 de 1.9%.

Persisten factores de riesgo significativos para estas estimaciones. Dentro de los riesgos a la baja destacan los asociados a una posible desaceleración en EUA, un nuevo deterioro de la actividad petrolera, además de los efectos de la incertidumbre ocasionada por la revisión del TMEC y factores internos sobre las decisiones de inversión y empleo de las empresas. Entre los riesgos al alza se encuentran una mayor resiliencia que la estimada en el consumo, y una recuperación más rápida de la inversión privada en México a medida que se moderen los factores de incertidumbre.

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 interposición 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