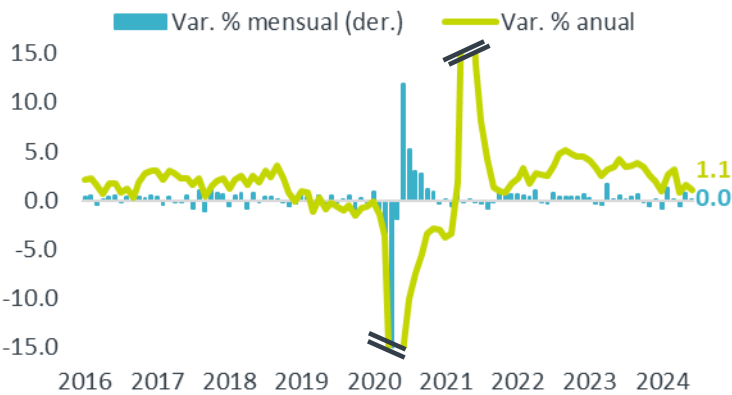


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Table with 3 columns: Variable, Actual, 2024E. Rows include Tipo de Cambio, Inflación, Tasa de Referencia, PIB, and Tasa de 10 Años.

- **Noticia:** Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para junio retrocedió 0.6% a/a, apenas más a lo previsto por nosotros (-0.4%) y el consenso (-0.1%); mes a mes y con cifras ajustadas, se estancó. El dato estuvo acompañado por la cifra final del PIB al 2T24, cuya variación anual se revisó de 2.2 a 2.1%; la variación trimestral con cifras ajustadas se mantuvo sin cambios, en 0.2%).
- **Relevante:** La actividad económica prácticamente se estancó a tasa mensual en junio, tras rebotar en mayo. Si bien la industria volvió a crecer –gracias a un repunte en la manufactura–, los servicios y el sector agropecuario se debilitaron.
- **Implicación:** Anticipamos que la actividad no se acelere significativamente en el 2S, en la medida en la que el consumo privado y la inversión fija mantengan un dinamismo moderado, aunado a la atonía en el motor externo.

Gráfica 1. lgae (enero 2020 = 100)*



*Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Actividad se estancó en junio

A tasa anual y con cifras originales, la actividad decreció 0.6% y promedió un alza de 2.1% en el 2T. Con cifras desestacionalizadas, el crecimiento interanual fue de 1.1%, debajo del 1.5% de mayo, y promedió 1.1% en el 2T; la variación mensual prácticamente se estancó (0.04%) tras rebotar 0.7% el mes pasado, y el promedio móvil anualizado de los últimos tres meses quedó en 0.7%.

- **Agropecuaria** (-2.5% a/a, -0.4% m/m). Sexta baja mes a mes en el año, en línea con el descenso en las exportaciones, poco dinamismo en la demanda interna (manufactura alimentos, servicios de preparación de alimentos) y afectaciones climáticas.
- **Industria** (0.4% a/a, 0.4% m/m). Segunda alza mensual al hilo, pero menor a la de mayo (0.7%), y tercera lectura que se desacelera a tasa anual (0.6% anterior). La manufactura repuntó por equipo de transporte, mientras que la construcción ha perdido vigor y la minería se debilitó aún más.
- **Servicios** (1.5% a/a, -0.2% m/m). Volvieron a enfriarse tras rebotar en mayo. Si bien los servicios de esparcimiento se fortalecieron y los de alojamiento y preparación de alimentos devolvieron parte de la debilidad vista en el año, el comercio se desaceleró y los servicios de transporte, financieros y profesionales vieron una corrección tras subir en meses previos.

Crecimiento semilento también en el 2S

El PIB promedió un crecimiento de 1.8% en el 1S, y para la segunda mitad del año no encontramos catalizadores que permitan que el dinamismo se acelere significativamente.

El consumo privado todavía encontrará apoyo en la solidez del empleo y el alza en salarios. No obstante, prevemos una moderación en el gasto –especialmente en rubros discrecionales– si la generación de empleo muestra menor fuerza, y la inflación y las tasas de interés permanecen relativamente elevadas.

La inversión fija bruta continuaría desacelerándose en la medida en la que se diluye el impulso asociado a las obras insignia del gobierno saliente. Además, un entorno de desaceleración económica, altos costos financieros e incertidumbre –tras las elecciones en MX y de cara a los comicios en los EE. UU.– puede afectar a la inversión privada. De forma gradual y en los próximos años, el reagrupamiento industrial apoyará en cierta medida el dinamismo en la inversión fija, si bien su efecto puede ser menor a lo previsto en caso de que se concreten cambios en el marco institucional que erosionen la certidumbre jurídica en el país.

La exportación continuaría exhibiendo atonía, de acuerdo con indicadores oportunos de la actividad industrial en los EE. UU. Concretamente, los índices de gerentes de compras del sector manufacturero se mantienen en terreno contractivo. Se estima una mejora en la industria norteamericana hasta 2025.

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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

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
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@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

