

Por: Santiago Mendoza Perea | smendozap@vepormas.com

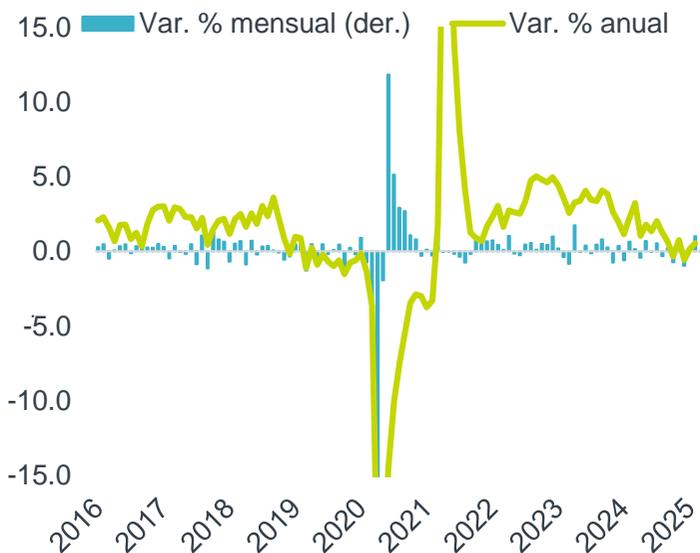
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	19.43	20.50
Inflación	4.22	3.80
Tasa de Referencia	8.50	8.00
PIB	1.5	0.5
Tasa de 10 Años	9.45	9.40

- **Noticia:** INEGI dio a conocer el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), el cual registró una contracción mensual de 0.4% y una disminución anual de 0.1%, con cifras ajustadas por estacionalidad.

- **Relevante:** La caída mensual fue impulsada por descensos en las actividades secundarias (-0.9% m/m) y terciarias (-0.4% m/m). En contraste, las actividades primarias crecieron 4.3% m/m y 7.5% a/a.

- **Implicación:** La debilidad en los sectores industrial y de servicios le da argumentos a la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) de continuar con los recortes en la tasa de interés, especialmente en un contexto de crecimiento económico moderado.

Indicador global de la actividad económica*



Actividad económica se contrae en marzo

El IGAE, que proporciona una estimación mensual del desempeño económico de México, mostró una disminución de 0.4% en marzo de 2025 en comparación con el mes anterior y con cifras ajustadas por estacionalidad. Esta contracción mensual es la primera desde diciembre de 2024. En términos anuales, disminuyó 0.1%, con lo que acumuló una expansión de apenas 0.2% en todo el 1T

- **Actividades Primarias:** Experimentaron un crecimiento mensual de 4.3% y un aumento a tasa anual de 7.5%. Este sector sumó cuatro lecturas consecutivas con expansión mensual, registrando en marzo su mayor variación desde julio 2024.

- **Actividades Secundarias:** El aumento de febrero fue inusual por el adelanto de envíos manufactureros antes de que se aplicaran aranceles. Así, la caída actual se debió a la reversión en la manufactura, así como por la menor producción en minería y petróleo. Solo la construcción creció (+0.8% mensual), impulsada levemente por la edificación, mientras que la obra pública se mantuvo a la baja

- **Actividades Terciarias:** El sector servicios cayó 0.4% mensual, con una fuerte baja en servicios profesionales (-5.2%) por menor contratación. El menor gasto de los hogares, afectado por el bajo dinamismo en el empleo formal y menores niveles de confianza, se tradujo en retrocesos en el comercio, servicios recreativos y de hospedaje y alimentos. Por otro lado, educación y gobierno crecieron

Flojo primer trimestre

La contracción del IGAE en marzo anticipa un menor dinamismo económico en los próximos meses. El consumo privado se ha debilitado, especialmente en servicios discrecionales, debido a la creciente incertidumbre entre los hogares y a la menor creación de empleo formal. La confianza empresarial también se ha visto afectada por factores tanto internos como externos, lo que, junto con tasas de interés reales aún elevadas, ha frenado la inversión fija.

Además, la desaceleración en EE. UU. sigue limitando las exportaciones manufactureras. En conjunto, estos elementos configuran un panorama de crecimiento moderado con riesgos a la baja. Hacia finales del año, se espera cierta reactivación de la actividad, conforme disminuya la incertidumbre comercial — particularmente si se confirma una desescalada en la política comercial de EE. UU. y se adelanta la revisión del T-MEC— y bajen más las tasas de interés. Esto podría impulsar la inversión, el empleo y el consumo.

Este entorno de bajo crecimiento abre espacio para que Banxico continúe recortando la tasa de interés, actualmente en 8.50%. Sin embargo, es probable que mantenga una postura cautelosa, ya que la inflación ha repuntado y su panorama sigue enfrentando riesgos al alza, a pesar de la debilidad económica.

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

DIRECTOR PROMOCIÓN BURSÁTIL

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

