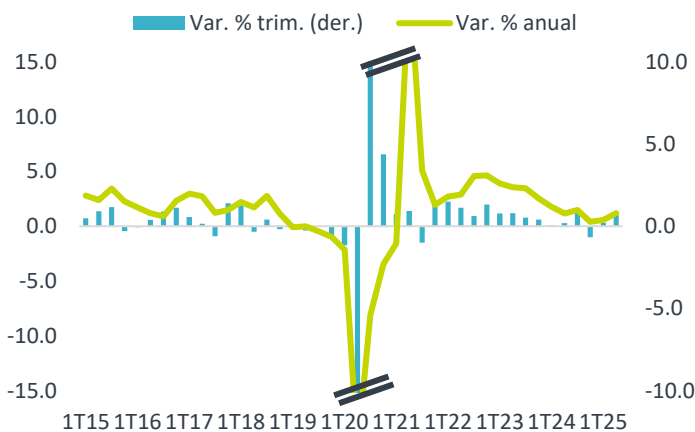


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.79	20.30
Inflación	4.32	3.80
Tasa de Referencia	8.00	7.75
PIB	0.1	0.5
Tasa de 10 Años	9.42	9.40

- **Noticia:** La cifra oportuna del PIB de México al 2T25 exhibió un crecimiento de 0.1% a/a, superando nuestra expectativa (-0.1%) y en línea con lo previsto por el consenso. Con ajustadas por estacionalidad, se expandió 0.7% t/t. El dato final se publicará el 22 de agosto.
- **Relevante:** El producto se aceleró en el 2T. Las mejoras en el sector industrial – manufactura y construcción – y en el de los servicios impulsaron a la actividad. El sector agropecuario devolvió parte del fuerte avance del 1T.
- **Implicación:** El dato de hoy exhibe una economía relativamente resiliente. Por otro lado, la elevada incertidumbre seguirá siendo un lastre sobre la actividad, por lo que mantenemos nuestra previsión de un bajo crecimiento económico para todo 2025.

Gráfica 1. PIB a precios constantes*



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

Industria y servicios dieron soporte

Con cifras originales, el producto se desaceleró a tasa anual, de 0.8 a 0.1%, debido a las distorsiones asociadas a la Semana Santa, que este año se celebró más tarde que en 2024. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la variación anual pasó de 0.6 a 1.2%, la mayor desde el 3T24. A tasa trimestral hiló dos observaciones positivas, incluso se aceleró de 0.2 a 0.7%.

- **Agropecuaria** (4.5% a/a, -1.3% t/t). Devolvió parte del fuerte rebote del 1T (7.8% t/t), al tiempo que se observó una disminución en las ventas al exterior, y una aparente atonía en la demanda intermedia (manufactura de alimentos).
- **Industria** (-0.2% a/a, 0.8% t/t). Vio su menor contracción a tasa interanual y su primer alza trimestral en tres observaciones. Esto puede reflejar menor debilidad en la construcción – en especial en la edificación – y avances en la manufactura. Esta última a su vez ha sido soportada por el crecimiento en las exportaciones, particularmente las no automotrices.
- **Servicios** (1.7% a/a, 0.7% t/t). Los servicios rebotaron después de ver en el 1T su primera contracción desde el 3T21. Esta rama pudo encontrar soporte en la estabilidad en el comercio al por menor, y en las mejoras en los servicios de transporte y profesionales. No obstante, los servicios de preparación de alimentos y hospedaje todavía exhiben cierta debilidad, lo que puede deberse a un enfriamiento en el consumo discrecional.

Mantenemos expectativa de crecimiento del PIB 2025 en 0.5%

Las cifras de hoy reflejan una economía relativamente resiliente. No obstante, prevemos un bajo ritmo de crecimiento del PIB para todo el año, de 0.5%, ante la elevada incertidumbre y el menor crecimiento económico en los EE. UU. Conforme la incertidumbre ceda y las tasas de interés reales bajen un poco más la actividad económica en el país podría exhibir una dinámica más favorable.

El consumo privado encontrará apoyo en el crecimiento salarial. No obstante, se mantendrá acotado por la baja generación de empleo, la menor confianza del consumidor y condiciones crediticias todavía estrechas, si bien estas pueden desapretarse un poco más si Banxico sigue bajando la tasas de interés objetivo.

La inversión pública cae debido a la consolidación fiscal. La inversión privada enfrenta desde el 2S24 una alta incertidumbre asociada a elementos internos y externos (erosión del marco institucional en el país, política comercial en los EE. UU.). Por otro lado, el relajamiento monetario de Banxico ha reducido los costos financieros. Además, la incertidumbre comercial podría disiparse algo más, especialmente si se adelanta la revisión del T-MEC.

Pese a un aparente sólido 2T, el panorama para la exportación se ve afectado por las distorsiones que generan las tarifas y por la expectativa de un menor crecimiento económico en los EE. UU.

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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	smendozap@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

