

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.67	20.30
Inflación	3.51	3.80
Tasa de Referencia	7.75	7.75
PIB	0.1	0.5
Tasa de 10 Años	9.16	9.40

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para junio, el cual decreció 0.4% a/a, cuando nosotros (0.5%) y el consenso (0.2%) anticipábamos un alza. A tasa mensual y con cifras ajustadas, bajó 0.1%.

• **Relevante:** La actividad se contrajo mensualmente tras avanzar en abril y mayo. Durante todo el 2T, se observó un crecimiento de 0.6% contra el 1T, apoyado por la construcción y la manufactura.

• **Implicación:** El panorama para el resto del año se ve amenazado por un entorno de incertidumbre, desaceleración en el consumo privado, recortes en el gasto de inversión pública y enfriamiento en las exportaciones (tarifas, desaceleración económica EE. UU.).

Se debilitó en junio, pero balance del 2T alcanzó a ser positivo

Con cifras originales, marcó su tercera caída interanual, si bien menor a la de mayo (-0.7%). Promedió en el 2T una baja de 1.7%, mayor a la de 0.8% del 1T, en parte por distorsiones asociadas a la Semana Santa. Las cifras desestacionalizadas hilaron cuatro bajas a tasa interanual. La variación mensual vio un ligero retroceso tras avanzar en los dos meses previos. El balance del 2T reflejó menor debilidad interanual (-0.6 vs. -1.2%) y una aceleración trimestral (0.6 vs. 0.0%) contra el 1T, soportada por la construcción y la manufactura.

• **Minería** (-8.5% a/a, -1.4% m/m)*. Mayor baja mensual desde marzo. El repunte en la minería no petrolera – en línea con mejoras en los precios de metales – fue eclipsado por la debilidad en la petrolera y los servicios relacionados con la minería. Acumuló en abril-junio un retroceso trimestral de 1.8%.

• **Gen., transmisión EAYG** (-3.8% a/a, -0.2% m/m)*. Retomó sus caídas tras rebotar parcialmente en abril y mayo. Así experimentó en todo el 2T un decrecimiento de 0.5%.

• **Construcción** (1.5% a/a, -0.2% m/m)*. Devolvió parte del fuerte avance mensual de mayo (3.2%), especialmente la edificación, lo cual eclipsó a la menor debilidad en la obra civil. La industria se expandió 2.4% contra el 1T, impulsada por la edificación, mientras que la obra civil, a pesar del rebote de junio, continuó afectada por la reversión en el gasto de inversión pública.

• **Manufactura** (0.0% a/a, 0.3% m/m)*. Tercera expansión al hilo a tasa mensual, acelerándose contra mayo (0.1%), favorecida por el aumento de 2.7% m/m en la exportación manufacturera. El balance del 2T presentó un avance de 1.1% t/t (vs. 0.0% del 1T), apoyado por equipo de transporte, maquinaria y equipo, derivados de petróleo y carbón, y cómputo y electrónica.

Gráfica 1. Producción industrial*



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

Industria difícilmente se acelerará sin que ceda incertidumbre

El panorama para el resto de 2025 es amenazado por un ambiente de incertidumbre, tensiones comerciales y menor crecimiento económico esperado para los EE. UU.

Manufactura limitada por enfriamiento en demanda por bienes. Primero, el consumo interno pierde fuerza, por la incertidumbre y el bajo crecimiento del empleo. Segundo, la exportación, apoyada en meses previos por el adelanto de envíos tras el anuncio de aranceles en los EE. UU., resentirá el enfriamiento del gasto en ese país. Indicadores del sector manufacturero estadounidense indican atonía en la demanda y niveles de inventarios algo altos.

Fragilidad en la inversión impacta a construcción. El ambiente de incertidumbre económica ocasionada por factores internos y externos, combinado con tasas de interés reales todavía altas, limitarán a la inversión privada. El recorte al gasto público, dada la consolidación fiscal, implica una continua atonía en la obra civil.



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 smendoza@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

