

Por: Baltasar Montes | bmontes@vepormas.com

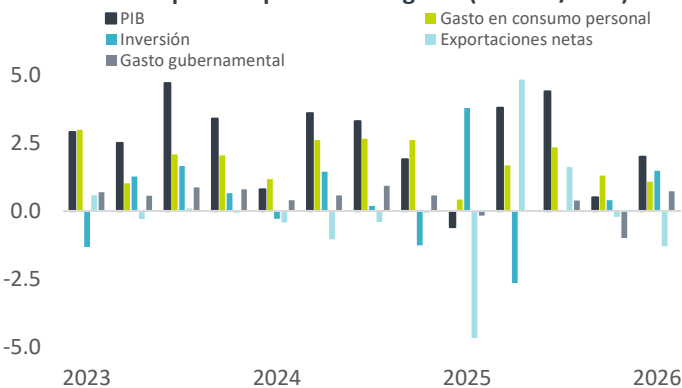
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.54	18.80
Inflación	4.59	4.10
Tasa de Referencia	6.75	6.50
PIB	1.8	0.5
Tasa de 10 Años	9.28	9.00

• **Noticia:** El jueves, el Bureau of Economic Analysis (BEA) publicó la primera estimación del producto interno bruto estadounidense para el 1T26, el cual creció 2.0% a tasa trimestral anualizada con cifras ajustadas por estacionalidad, debajo del 2.3% esperado por el consenso.

• **Relevante:** El crecimiento económico estuvo fuertemente impulsado por la inversión en Inteligencia Artificial y un rebote en el gasto gubernamental, causado por la reapertura del gobierno federal. Por otro lado, el consumo privado exhibió cierta fatiga ante la renuente inflación.

• **Implicación:** Se estima que la economía americana mantenga un ritmo de crecimiento sólido este año. No obstante, un contexto de incertidumbre política y geopolítica, aunado a las recias presiones inflacionarias y sus consecuencias sobre el rumbo de la política monetaria, continuarán afectando negativamente vía gasto y erosión de la confianza.

Gráfica 1. PIB por componente del gasto (var. % t/t an.)*



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

Aumento en inversión empresarial global lideró crecimiento

Ajustado por estacionalidad, el PIB registró en el 1T un crecimiento del 2.0% a tasa trimestral anualizada, repuntando significativamente con respecto al registro de 0.5% en el trimestre anterior. La recuperación se da en un contexto de reapertura del gobierno estadounidense, luego del cierre más largo de la historia, impulsado además por una fuerte inversión empresarial.

- **Consumo personal** (1.60% t/t an.) El impulso vino una vez más de servicios. La moderación contra el 1.90% del 4T se dio por la vía del consumo de bienes no durables que se redujo en el margen. La ralentización se debe principalmente a la alta inflación que no da alivio, siendo exacerbada por los altos precios petroleros, aunado a un mercado laboral algo frágil, pues la creación de empleos solo promedió 68,000 nuevos puestos mensuales en el trimestre.
- **Inversión** (8.7% t/t an.) Registró un incremento significativo respecto al mes previo, nuevamente impulsado por la inversión fija no residencial. En particular, resultado de proyectos asociados a la inteligencia artificial (IA), como equipo de cómputo y productos de propiedad intelectual.
- **Gasto del gobierno** (4.40% t/t an.) Se recuperó del retroceso previo. La reapertura gubernamental luego del cierre de gobierno federal más largo de la historia del país, implicaría una lógica mejoría, conducida principalmente por gasto federal no defensivo.
- **Exportaciones netas** (-1.30 pp.) Aunque las exportaciones aumentaron, las importaciones lo hicieron en una mayor proporción, incrementando el déficit. Ello posiblemente derivado de la decisión de la Suprema Corte de revertir parte de los aranceles del presidente Trump. Ello, junto con el temor de interrupciones asociadas a la guerra en Irán, habría orillado a las empresas a abastecerse de bienes importados.

Aumenta incertidumbre para el resto del año

La guerra en Irán y sus efecto sobre la inflación y las tasas de interés generan una mayor incertidumbre sobre el panorama.

Se prevé que la economía estadounidense crezca este año todavía ligeramente superior al 2.0%, soportada por un mercado laboral algo más estable –si bien todavía exhibe cierta fragilidad–, los estímulos fiscales, medidas de desregularización en algunos sectores, las inversiones en la inteligencia artificial, una mayor certidumbre comercial y una postura monetaria menos astringente.

Por otro lado, los eventos geopolíticos y sus efectos sobre la inflación podrían impedir que el Fed ajuste su postura monetaria. Además, contribuirían a un entorno que ya exhibía cierta incertidumbre, por elementos como la rentabilidad de las inversiones realizadas en inteligencia artificial y sus efectos sobre la economía real, así como un panorama político polarizado de cara a las elecciones intermedias de noviembre.



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, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Luis Pablo López Medrano, 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

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

