

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

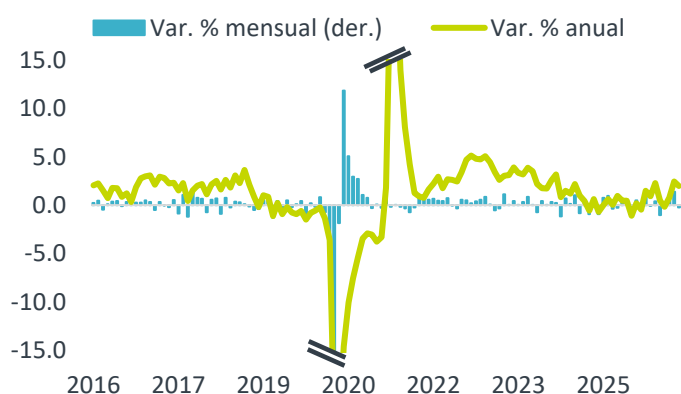
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.52	18.20
Inflación	3.37	4.10
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	0.2	0.9
Tasa de 10 Años	9.37	9.00

• **Noticia:** Ayer, INEGI reveló que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 1.1% durante mayo, superando marginalmente el 1.0% previsto por nosotros y en línea con la proyección del consenso. Mes a mes y con cifras ajustadas, retrocedió 0.3%.

• **Relevante:** La actividad en mayo exhibió su primer descenso mensual en cuatro lecturas. Al interior, encontramos que la debilidad se explicó por los sectores agropecuario e industrial, mientras que los servicios volvieron a expandirse.

• **Implicación:** A pesar del dato conocido ayer, prevemos que el producto interno bruto (PIB) habría rebotado en el 2T. Esto último, explicado por una relativa estabilidad en el consumo y la inversión, y por el avance en las exportaciones.

Gráfica 1. Indicador global de la actividad económica*



*Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

Dos de las tres ramas se debilitaron

A tasa anual, el indicador exhibió su menor expansión desde febrero. Con cifras desestacionalizadas, la variación anual pasó de 2.5 a 2.0%. El crecimiento mensual exhibió una corrección luego de rebotar entre febrero-abril. A pesar de moderarse, la inercia de corto plazo (promedio anualizado de los últimos tres meses) es todavía robusta, quedando en 7.1% desde 9.6% previo. Al interior, destacó la reversión en las ramas primaria y secundaria.

- **Agropecuaria** (7.7% a/a, -0.5% m/m). Se moderó en un entorno donde, por un lado, la exportación parece recuperarse y avanzó la manufactura de alimentos, y, por el otro, pudo afectarle la baja actividad en los servicios de preparación de alimentos.
- **Industria** (0.0% a/a, -0.8% m/m). Devolvió parte del fuerte rebote de abril. Esta reversión fue más marcada en la edificación. Un desempeño similar observó la manufactura, al registrarse durante el mes una menor fuerza en las exportaciones. Al interior, destacó la debilidad en las industrias química, del plástico y hule, metálicas y de aparatos eléctricos.
- **Servicios** (2.6% a/a, 0.2% m/m). Cuarta variación mensual positiva al hilo, si bien inferior a la de marzo y abril, mientras que la variación interanual marcó récord de dos años. Destacó el alza mes a mes del comercio minorista, y en servicios de transporte, de esparcimiento y de alojamiento & preparación de alimentos.

PIB habría recuperado terreno en el 2T

Después de la marcada contracción del 1T, estimamos que el producto interno bruto (PIB) habría rebotado 0.9% t/t. Ello derivado de una relativa estabilidad en el consumo privado y en la inversión fija bruta, así como del avance en las exportaciones.

El consumo privado recibirá un impulso transitorio en el verano por el evento deportivo, directa e indirectamente (también generaría algunos empleos temporales). También le apoyarán la moderación en la inflación y en la caída de las remesas. No obstante, el gasto seguirá limitado mientras el empleo no crezca de forma sostenida, más en un contexto de baja confianza.

La incertidumbre comercial se prolongó luego de que los EE. UU. no ratificaran el T-MEC. Ello, aunado a los cuestionamientos sobre la percepción del Estado de Derecho en el país y a los recortes en el gasto público, mantendrán un freno sobre la inversión fija. En 2027 asumimos cierta mejora en la inversión, asumiendo que se concrete la actualización del T-MEC y menores tasas de interés.

Se prevé que un crecimiento económico superior a su tendencia de largo plazo en los EE. UU. y el trato comercial preferente a bienes mexicanos continúen apoyando a la exportación. Algunos rubros seguirán afectados por las tarifas (metálica, automotriz) mientras no concluyan las negociaciones para renovar al T-MEC.

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 y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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 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

