

Por: Baltasar Montes | bmontes@vepormas.com

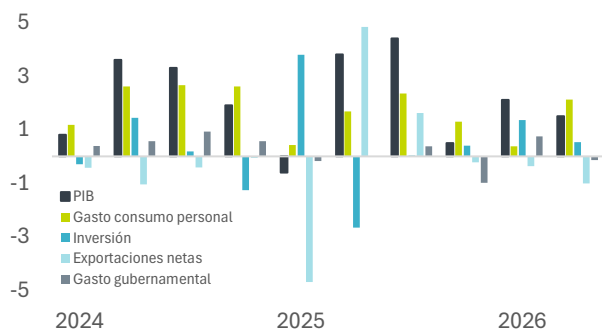
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.35	18.20
Inflación	3.37	4.10
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.2	0.9
Tasa de 10 Años	9.24	9.00

• **Noticia:** Hoy, el Bureau of Economic Analysis (BEA) publicó la primera estimación del crecimiento del producto interno bruto estadounidense para el 2T26, experimentando un aumento de 1.5% trimestral anualizado con cifras ajustadas por estacionalidad, debajo del 2.2% esperado por el consenso.

• **Relevante:** El sólido consumo personal estaría detrás del crecimiento económico, destacando en bienes no durables y gastos de consumo doméstico en servicios. Dicho impulso se vio moderado por el aumento de las importaciones, a su vez detrás del auge de la IA, y la baja en el gasto público.

• **Implicación:** Hacia adelante la economía estadounidense enfrenta importantes retos. Existe incertidumbre tanto en la política interna como en el ámbito geopolítico, además de que comienza a preocupar la rentabilidad de la IA y si es que sus inversiones están justificadas. La política arancelaria y la alta inflación que, aunque parecía moderarse, volvería a presionarse por el aumento de los precios del crudo, podrían afectar negativamente al gasto y degradar la confianza.

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



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

Lectura engañosa por importaciones y acumulación de inventarios

El producto registró un incremento a tasa trimestral anualizada del 1.5%, desacelerándose respecto del 2.1% anterior. La moderación se dio en medio de un entorno geopolítico incierto, la carrera por el desarrollo de la inteligencia artificial (IA) y el Mundial de Fútbol. Excluyendo los efectos del déficit comercial y de los inventarios, el producto se aceleró de 2.2 a 3.1%.

- **Consumo personal** (3.2% t/t an.). Creció a su mejor ritmo desde el 3T25 a pesar del aumento en la inflación –principalmente en las gasolinas– provocado por la guerra en Irán, pero en línea con un mercado laboral estable y las devoluciones de impuestos mayores a lo usual. Tanto los bienes –principalmente los durables– como los servicios observaron una marcada aceleración, con los segundos reflejando algo de impulso por el Mundial (hoteles y restaurantes y recreativos fueron los principales propulsores).
- **Inversión privada bruta** (3.0% t/t an.). Se moderó respecto al alza significativa del 1T (7.9%), debido a la menor acumulación de inventarios. Por su parte, la inversión empresarial se mantiene firme, con las compañías gastando en equipo de informática, software e investigación, en buena parte para el desarrollo de IA.
- **Gasto del gobierno** (-0.8% t/t an.). Luego de la reapertura gubernamental del trimestre anterior, que conllevó a un lógico aumento del gasto gubernamental de 4.4%, el sector retrocedió durante el 2T. La corrección fue más evidente en el plano federal destinado al sector no defensivo.
- **Exportaciones** (4.5%) e **importaciones** (11.5%). El déficit se comercial de amplió ante la desaceleración en las exportaciones, mientras que las importaciones mantuvieron un sólido ritmo de crecimiento, en línea con el dinamismo en el consumo e inversión internos. Dicho déficit restó un punto porcentual al PIB.

Incertidumbre hacia el segundo semestre

Reconociendo que el panorama es altamente incierto, consideramos que se mantendrán algunos de los principales motores para el crecimiento económico en los EE. UU.

Los cambios en el contexto mundial y geopolítico representan una importante fuente de incertidumbre. La falta de solución del conflicto en el Medio Oriente implica la continua volatilidad en los precios del petróleo y otros productos, un aumento de la inflación y un posible endurecimiento monetario del Fed. Adicionalmente, las fricciones en materia comercial, suponen otro riesgo para la inflación y afectan la confianza para invertir.

Por otro lado, aunque por momentos se cuestiona su rentabilidad, continúan anunciándose gigantescas inversiones en IA. Además, el mercado laboral parece estabilizarse lo que, sujeto a que la inflación siga cediendo y las tasas de interés no aumenten, soportaría al consumo privado. Aunado a todo lo anterior, los estímulos fiscales son otro apoyo para la actividad. De esta manera, se prevé que el PIB crezca ligeramente por encima del 2.0% este año.

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

