

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

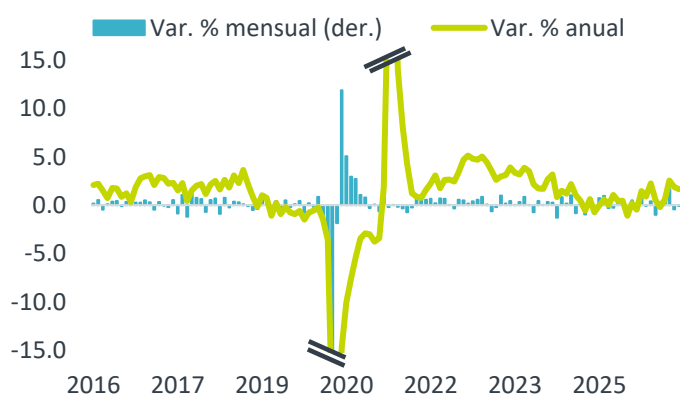
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	16.96	18.20
Inflación	3.26	3.70
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.1	0.9
Tasa de 10 Años	9.19	9.00

• **Noticia:** INEGI reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 2.8% durante junio, debajo del 3.0% previsto por nosotros y arriba del 2.6% del consenso. Mes a mes y con cifras ajustadas, declino 0.1%. El INEGI informó en otro reporte que el crecimiento interanual del PIB al 2T se revisó de 2.2 a 2.1%; la tasa trimestral desestacionalizada actualizó de 1.5 a 1.4%.

• **Relevante:** La actividad en junio hiló se segundo decrecimiento consecutivo a tasa mensual. Destacó el retroceso contra mayo del sector servicios, a pesar del inicio del inicio del Mundial de Fútbol. La industria rebotó.

• **Implicación:** Prevemos un lento modesto ritmo de crecimiento económico para el resto del año. Por un lado, el panorama para la exportación es robusto. Por el otro, la incertidumbre seguirá pesando sobre la inversión, la generación de empleo y el gasto de los hogares. Además, el efecto mundial fue relativamente pequeño.

Gráfica 1. Indicador global de la actividad económica*



*Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Análisis Bx+ / INEGI.

Agro y servicios explicaron atonía económica de junio

El indicador se aceleró de 1.1 a 2.8% a tasa anual y con cifras originales, marcando su mayor expansión en el año. Con cifras desestacionalizadas, la variación anual pasó de 1.9 a 1.7%, promediando 2.0% en el 2T. A tasa mensual exhibió su segundo decrecimiento consecutivo, si bien fue menos profundo al de mayo (-0.1 vs. -0.4%). La tasa anualizada de la variación mensual de los últimos tres meses de nuevo se moderó: 4.7 vs. 7.0%.

- **Agropecuaria** (1.1% a/a, -3.6% m/m). Continuó erosionando sus ganancias del año, afectado en el mes por la caída en la exportación y en la manufactura de alimentos y bebidas. A pesar de ello, logró promediar una expansión de 5.3% a/a en el 2T.
- **Industria** (0.8% a/a, 0.2% m/m). Recuperó parte del retroceso previo. La minería volvió a expandirse y la construcción repuntó contra mayo. La manufactura acumuló dos lecturas con una tasa mensual negativa, siendo la de junio la peor en cinco meses, ante la debilidad en equipo de transporte. Entre abril y junio, el crecimiento interanual de la industria promedió 0.9%.
- **Servicios** (2.2% a/a, -0.1% m/m). Presentó su primer retroceso mensual desde enero. Resaltó la reversión en comercio, transporte y recreativos, mientras que hoteles y restaurantes profundizaron su caída, pese al inicio del Mundial de Fútbol (11 junio). En todo el 2T, promediaron una expansión de 2.2% a/a.

Actividad crecerá a un ritmo semi-lento en adelante

Prevemos un modesto crecimiento económico para el resto del año. Por un lado, el panorama para la exportación es robusto. Por el otro, la incertidumbre seguirá pesando sobre la inversión, la generación de empleo y el gasto de los hogares. Aunado a ello, el efecto del Mundial fue relativamente pequeño y transitorio.

Es posible que el consumo privado todavía sea beneficiado al inicio del 3T por el evento deportivo, directa e indirectamente (habría generado algunos empleos temporales). También le apoyarán la moderación en la inflación y la menor caída de las remesas. No obstante, el gasto seguirá limitado mientras el empleo no crezca de forma sostenida, y en un contexto de menor 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, menores tasas de interés y la ejecución de parte del plan de infraestructura del Gobierno.

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, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlina@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
--------------------	---------------------	--

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

