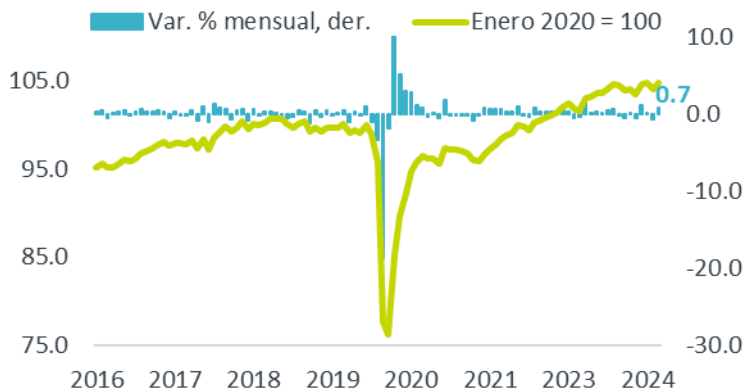


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.92	18.50
Inflación	4.98	4.00
Tasa de Referencia	11.00	10.50
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.97	9.40

- **Noticia:** Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para mayo creció 1.6% a/a, por arriba de nuestra expectativa (1.0%) y la del consenso (1.4%); mes a mes y con cifras ajustadas, se expandió 0.7%.
- **Relevante:** La actividad económica logró recuperarse del descenso de abril, pero la tendencia de crecimiento es modesta. Las tres ramas de la actividad mejoraron tras contraerse en la lectura anterior, lideradas por el de los servicios.
- **Implicación:** Anticipamos que la actividad no se acelere en el 2S, con base en un crecimiento moderado en el consumo privado y la inversión fija, aunado a la atonía en el motor externo. Así, mantenemos nuestra proyección del crecimiento del PIB para este año en 1.9%.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



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

Pese a repunte de mayo, tendencia del 2T es tenue

A tasa anual y con cifras originales, la actividad se expandió 1.3%, debajo del 5.3% de abril, si bien este último reflejó las distorsiones asociadas a la Semana Santa. Con cifras desestacionalizadas y a tasa mensual, observó un avance de 0.7%, recuperando la baja previa (-0.7%), que fue la peor en 32 meses. Pese al repunte de mayo, la variación anualizada del promedio de los últimos tres meses pasó de 2.3 a 0.6%.

- **Agropecuario** (-1.8% a/a, 0.4% m/m). Primera alza mensual en tres lecturas –por la aparente mejora en la demanda intermedia (manufactura alimentos). Sigue débil a tasa anual, posiblemente por débiles exportaciones del sector y afectaciones climáticas.
- **Industria** (0.6% a/a, 0.7% m/m). Mayor expansión mensual en 11 meses y se recuperó de la debilidad entre enero y abril. La minería no petrolera rebotó; la construcción -gracias a edificación- volvió a acelerarse; la manufactura se estancó pese a la mejora en las exportaciones.
- **Servicios** (2.3% a/a, 0.8% m/m). Creció mes a mes por primera vez en tres lecturas, principalmente por un repunte en el comercio, lo cual es consistente con el bajo desempleo. Por otro lado, los servicios de esparcimiento y de preparación de alimentos y bebidas volvieron a exhibir debilidad.

Crecimiento semi-lento también en el 2S

Prevemos un modesto crecimiento económico en lo que resta del año, promediando el PIB 1.9% en todo 2024. Estimamos una expansión similar en 2025, pues el efecto de la consolidación fiscal sería compensado por una mejora en las exportaciones.

El consumo privado todavía encontrará apoyo en la solidez del empleo y el alza en salarios. No obstante, prevemos una moderación en el gasto, especialmente en rubros discrecionales, si la generación de empleo mostrara menos fuerza, y la inflación y las tasas de interés permanecen relativamente elevadas.

La inversión fija bruta continuaría desacelerándose en la medida en la que se diluye el impulso asociado a las obras insignia del gobierno saliente. Por su parte, un entorno de desaceleración económica, altos costos financieros e incertidumbre –tras las elecciones en MX y de cara a los comicios en los EE. UU.– puede afectar a la inversión privada, mas esta se vería apoyada por el efecto del reagrupamiento industrial, si bien consideramos que este último será gradual a lo largo de los próximos años.

La exportación continuaría exhibiendo atonía, pues difícilmente el reciente repunte en la actividad industrial en los EE. UU. sería sostenible. Indicadores adelantados del sector manufacturero se mantienen en terreno contractivo (ISM promedió 48.8 pts. en el 2T). Se estima una mejora en la industria norteamericana hasta 2025.

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, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

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
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@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

