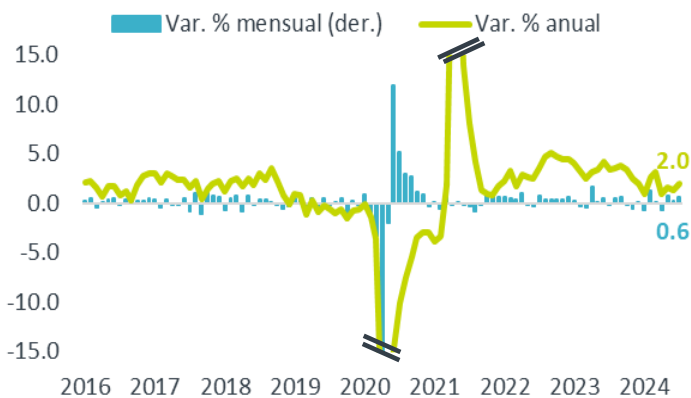


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	19.39	18.70
Inflación	4.99	4.90
Tasa de Referencia	10.75	10.50
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.18	9.40

- **Noticia:** Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para julio creció 3.8% a/a, más a lo previsto por nosotros (1.8%) y el consenso (2.0%); mes a mes y con cifras ajustadas, avanzó 0.6%.
- **Relevante:** La actividad económica se aceleró en julio y su tendencia de corto plazo mejoró. Destacó el fuerte regreso en el sector primario, aunque este tiene un peso menor; la industria volvió a expandirse, gracias a la edificación; los servicios se reactivaron, si bien algunos (comercio, hoteles y restaurantes) todavía presentaron fragilidad.
- **Implicación:** No prevemos catalizadores que permitan que la actividad económica se acelere significativamente en el 2S. Cambios en el marco institucional y la próxima elección en los EE. UU. aumentan la incertidumbre sobre el panorama. Se evaluará revisar nuestra perspectiva del PIB 2024-2025.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



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

Actividad se aceleró en el sétimo mes del año

A tasa anual y con cifras originales, la actividad rebotó 3.8% tras contraerse 0.4% en junio, promediando 2.2% en todo 2024. Con cifras desestacionalizadas, el crecimiento interanual se aceleró de 1.3 a 2.0% y promedió 1.8% en el año. La variación mensual fue positiva por tercera lectura al hilo e incluso superior a la de junio (0.2%), con lo que el promedio móvil anualizado de los últimos tres meses ascendió a 6.3%.

- **Agropecuaria** (12.5% a/a, 11.6% m/m). El repunte estuvo en línea con la mejora en la exportación agropecuaria y en la manufactura de alimentos, y, posiblemente, la dilución de los efectos de las sequías de hace unos meses.
- **Industria** (0.6% a/a, 0.2% m/m). Tercera alza mensual al hilo, pero menor a la de junio (0.4%). La manufactura detuvo su avance ante la debilidad industrial en los EE. UU. en el mes (efectos del huracán Beryl). Por el contrario, la construcción se reactivó gracias a la edificación (obra civil sigue a la baja).
- **Servicios** (2.2% a/a, 0.4% m/m). Si bien hubo un repunte en algunos (transporte, educación), destacó la fragilidad en el comercio al menudeo, y el alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas; recreativos revirtieron la fuerte alza de junio, posiblemente asociado con las elecciones.

Se mantendría ritmo semilento en lo que resta del año

No encontramos catalizadores que permitan una aceleración significativa en el crecimiento económico en lo que resta del año.

El consumo privado todavía encontrará apoyo en la solidez del empleo y el alza en salarios. No obstante, prevemos una moderación adicional en el gasto más discrecional si la generación de empleo muestra menor fuerza, y la inflación y las tasas de interés – aunque disminuirían algo más – permanecen elevadas.

La inversión fija bruta continuaría desacelerándose conforme se sigue revirtiendo la expansión del año anterior en la obra pública. Además, la inversión privada sería frenada por la desaceleración económica, altos costos financieros, y la creciente incertidumbre asociada a las reformas constitucionales en el país y a la próxima elección presidencial en los EE. UU. En el mediano y largo plazo, ajustes en el marco institucional que erosionen la certidumbre jurídica en el país limitarían la atracción de nuevas inversiones asociadas al reordenamiento industrial.

La exportación continuaría exhibiendo atonía en el corto plazo, pues los indicadores oportunos de industria estadounidense (ISM manufactura) se mantienen en terreno contractivo.

Dado todo lo mencionado arriba y que, pese al dato de hoy, la economía mexicana ha presentado un modesto ritmo de crecimiento este año, se considerará actualizar nuestra perspectiva del crecimiento del PIB para 2024 y 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

