

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

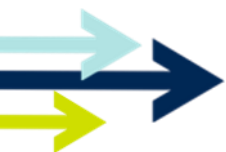
11 de julio de 2025

Índice

Secciones

▼ Resumen Semanal	3
▼ Renta Variable	4
▼ Economía Internacional	23
▼ Economía de México	29





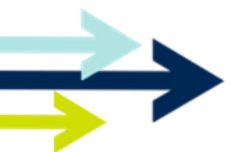
Resumen semanal

	04-jul-25	11-jul-25	% semanal
Dow Jones	44828.53	44371.51	-1.02%
S&P	6279.35	6259.75	-0.31%
Nasdaq	20601.1	20585.53	-0.08%
Dólar/Euro	1.1778	1.1692	-0.73%
Bono 10 años E.U.	4.346	4.411	6.56 puntos
IPC	57977.76	56593.65	-2.39%
Peso/Dólar	18.6285	18.6404	0.06%
M10	9.308	9.44	13.20 puntos

Renta variable

Marcela Muñoz

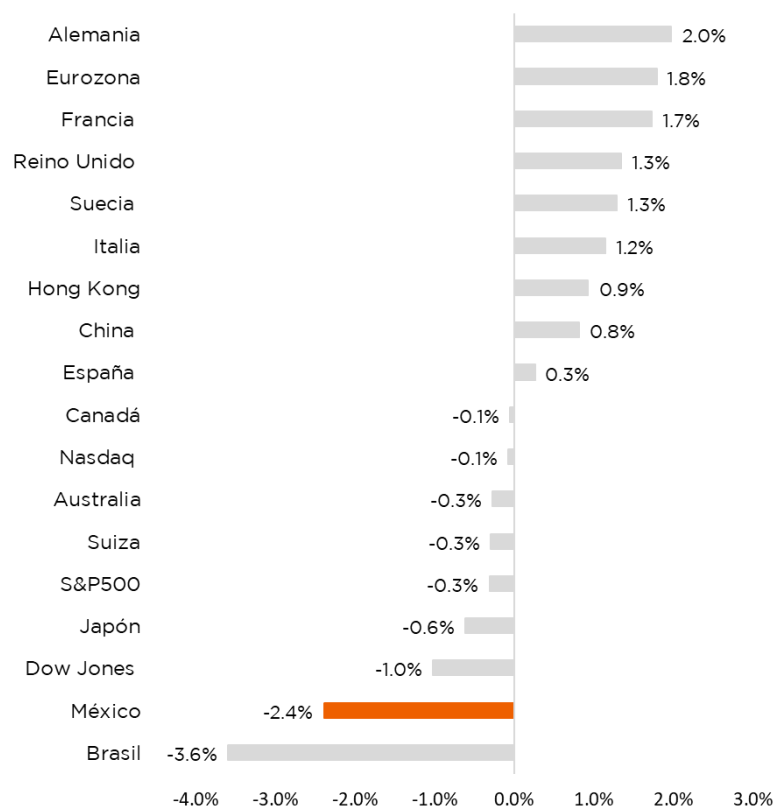




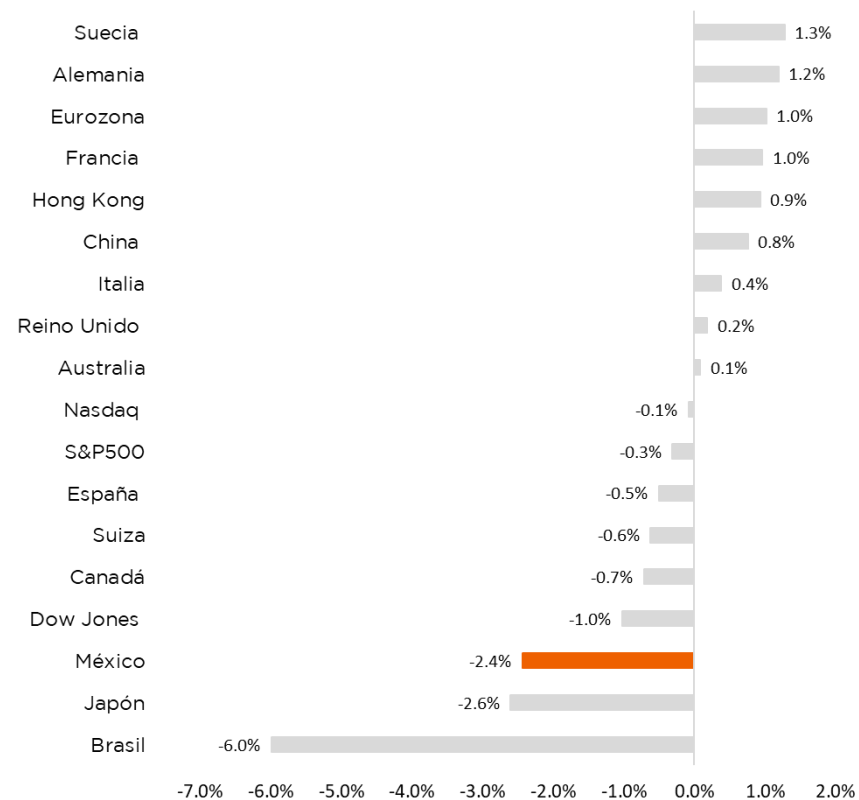
Renta Variable

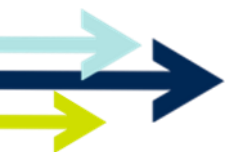
Desempeño semanal de los principales mercados de capitales

Moneda Local



Dólares

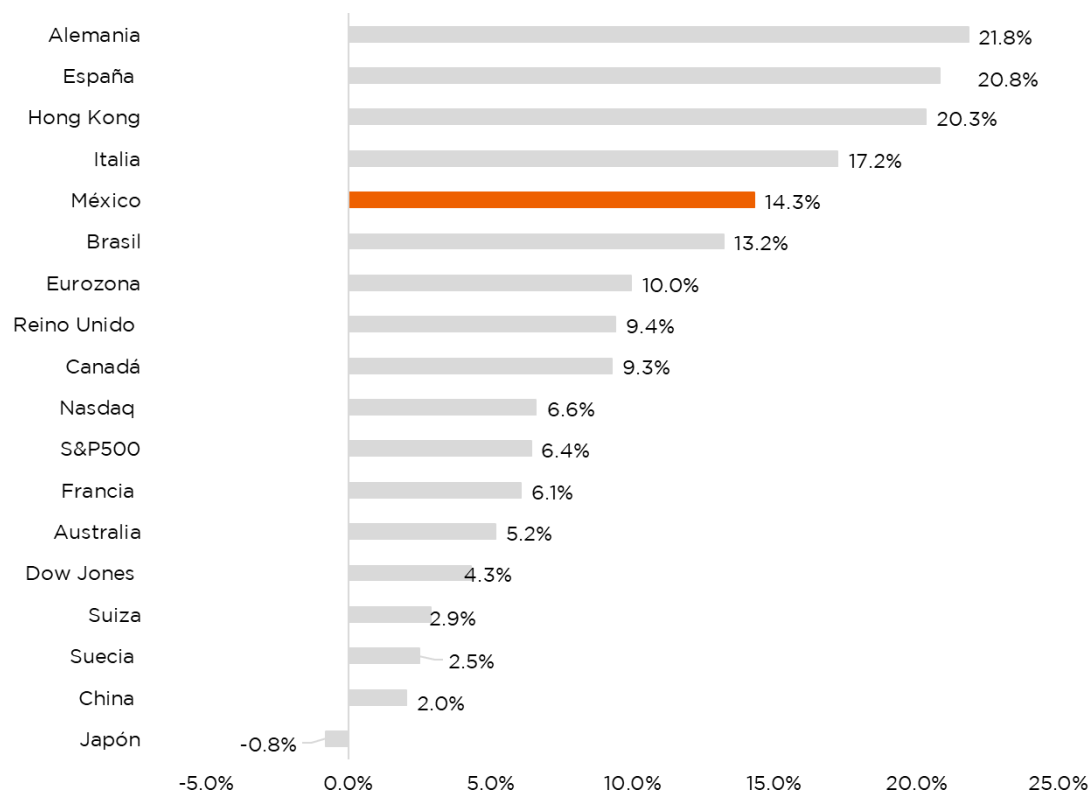




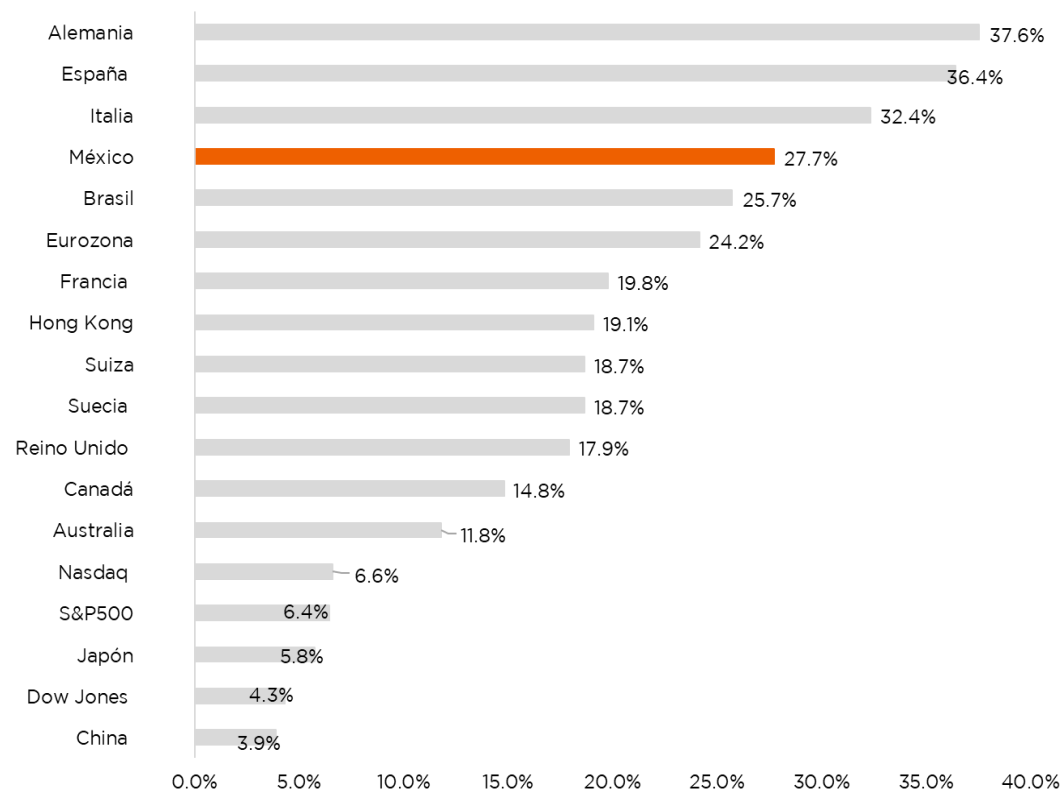
Renta Variable

Desempeño acumulado 2025 de los principales mercados de capitales

Moneda Local



Dólares



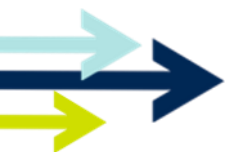
Fuente: VectorAnálisis.



Renta Variable

Noticias de empresas en México:

- **FUNO** convocó a Asamblea Extraordinaria el 18 de julio a las 9:00am en CDMX para votar la sustitución del Representante Común: saldría CI Banco y entraría Altor Fiduciario.
- **PINFRA** anunció que concluyó la venta del 100% de las acciones de su subsidiaria Infraestructura Portuaria Mexicana, operadora del puerto de Altamira, Tamaulipas, a Terminal Investment Limited Holding. La empresa reveló que la operación se realizó por un monto superior a los USD 800 millones, lo que a precios actuales representa alrededor del 15.6% de su valor de capitalización. Pinfra señaló que contempla usar los recursos obtenidos para continuar con su operación ordinaria, incluyendo continuar invirtiendo en activos de infraestructura estratégicos en México.

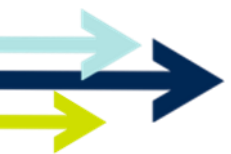


Renta Variable

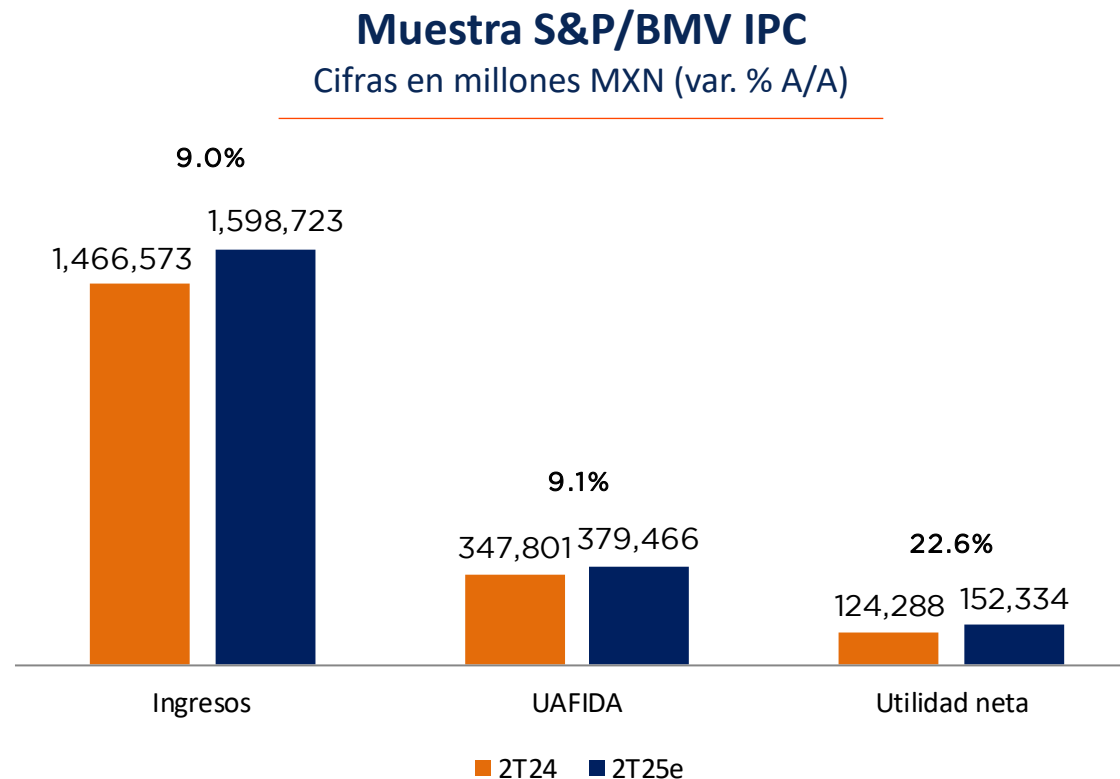
Datos operativos de tráfico de aeropuertos y aerolíneas al mes de junio:

➤ Cifras alineadas a las expectativas:

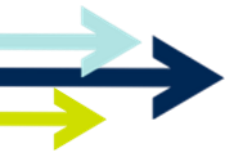
Emisora	Junio 2024	Junio 2025	Var. 2025 vs. 2024	Diferencia respecto a estimados
ASUR (Concesiones en México)	3,357,243	3,263,212	-2.8%	0.0%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	1,297,862	1,254,753	-3.3%	-4.2%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,448,982	1,474,224	1.7%	5.9%
ASUR (total concesiones)	6,104,087	5,992,189	-1.8%	0.4%
GAP (Concesiones en México)	4,557,200	4,588,900	0.7%	-1.8%
GAP (Concesiones en MBJ)	447,400	438,900	-1.9%	-0.1%
GAP (Concesiones en KIN)	144,500	152,200	5.3%	0.6%
GAP (total concesiones)	5,149,100	5,180,000	0.6%	-1.6%
OMA	2,167,762	2,352,832	8.5%	1.6%
VOLAR	2,409,000	2,413,000	0.2%	-1.9%



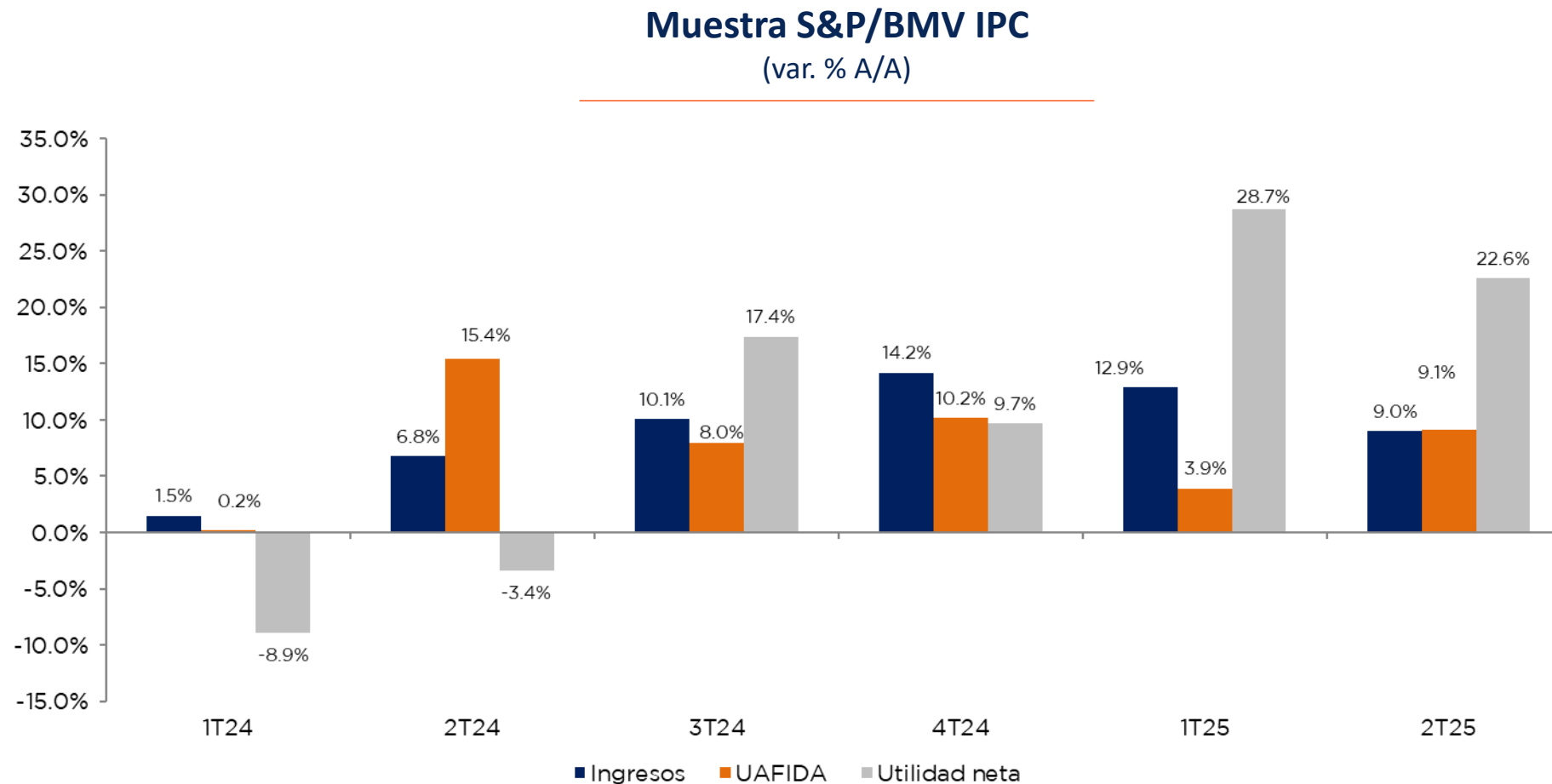
Expectativa resultados 2T25: Muestra de emisoras que integran el S&P/ BMV IPC



Fuente: Cifras actuales de Economía. Estimados de VectorAnálisis y consensos de mercado (para las empresas sin cobertura).



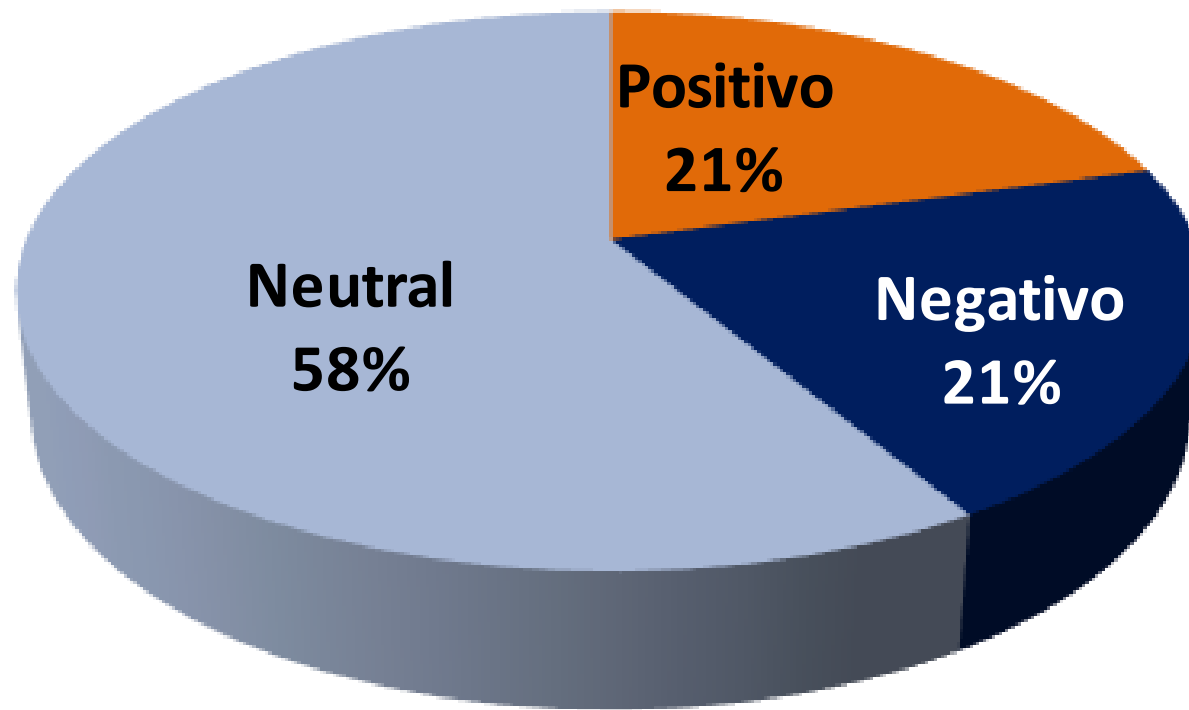
Expectativa resultados 2T25 vs trimestres previos: Muestra de emisoras que integran el S&P/ BMV IPC



Fuente: Cifras actuales de Economía. Estimados de VectorAnálisis y consensos de mercado (para las empresas sin cobertura).

Expectativa resultados 2T25: Universo de emisoras bajo cobertura

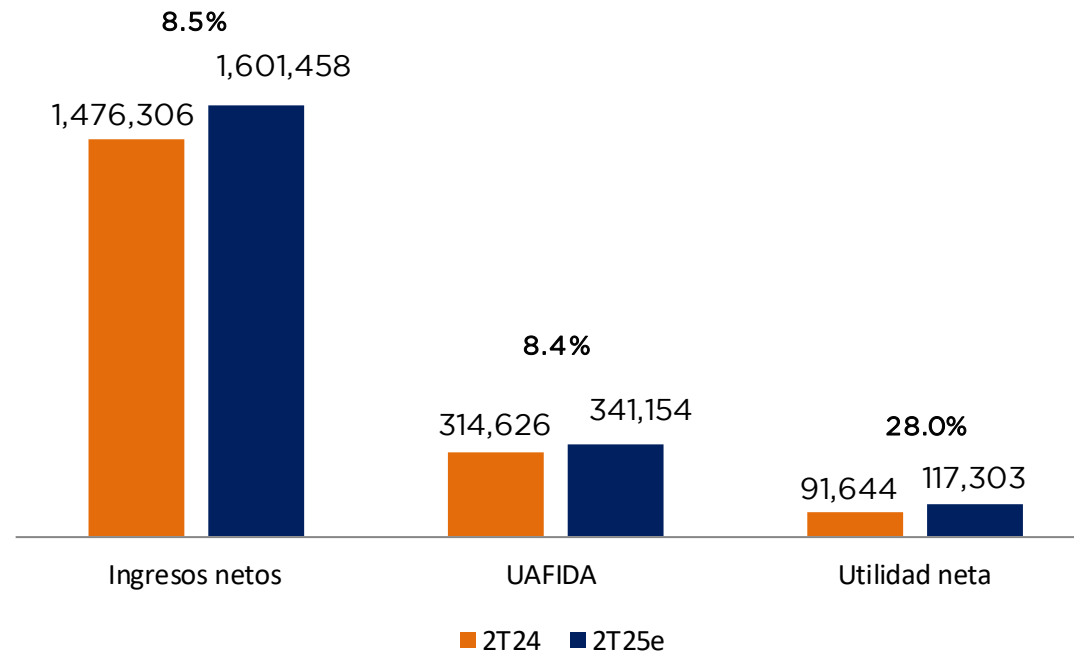
Calificación esperada de los resultados:



Expectativa resultados 2T25: Universo de emisoras bajo cobertura

Coberturas VectorAnálisis: Empresas industriales, comerciales y de servicios

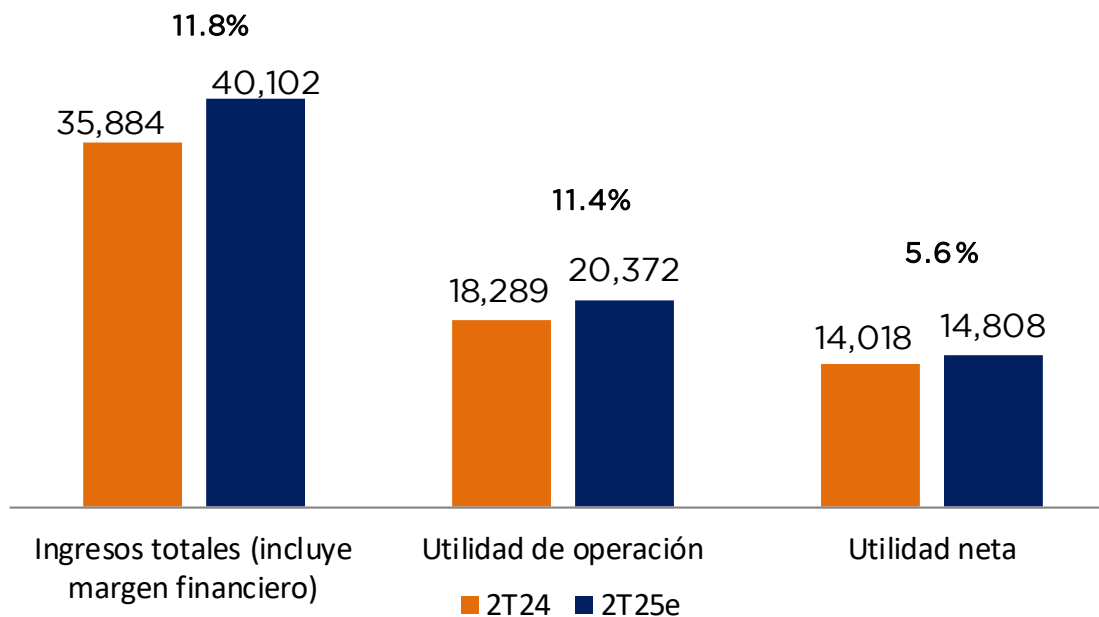
Cifras en millones MXN (var. % A/A)



Expectativa resultados 2T25: Universo de emisoras bajo cobertura

Coberturas VectorAnálisis: Empresas del sector financiero

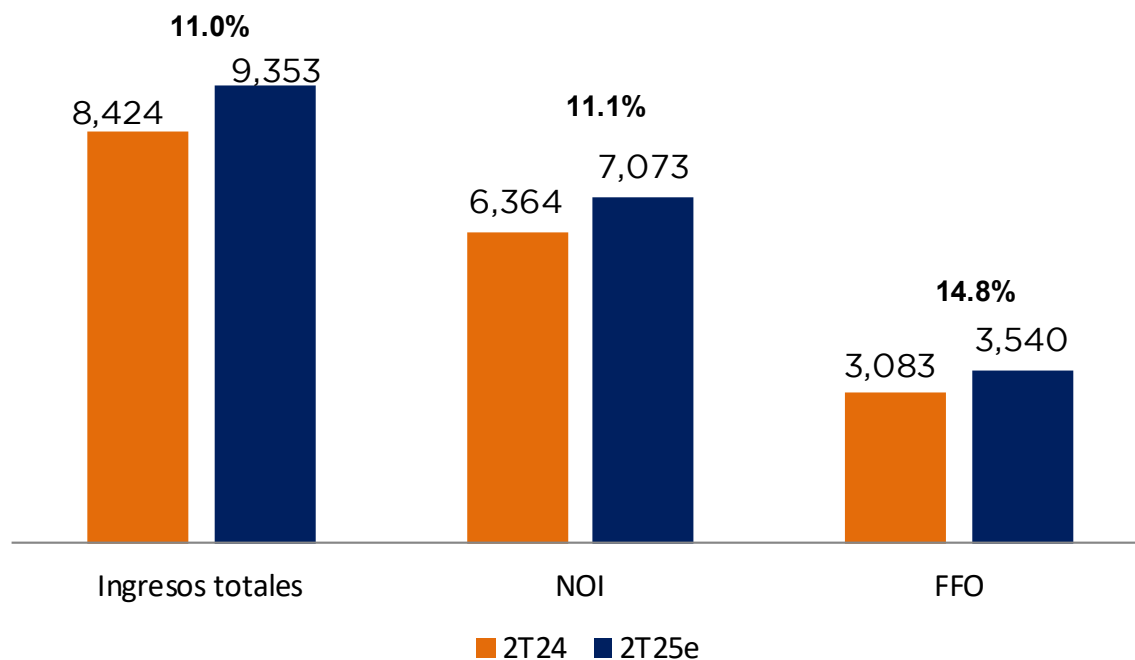
Cifras en millones MXN (var. % A/A)



Expectativa resultados 2T25: Universo de emisoras bajo cobertura

Coberturas VectorAnálisis: Empresas del sector de Fibras

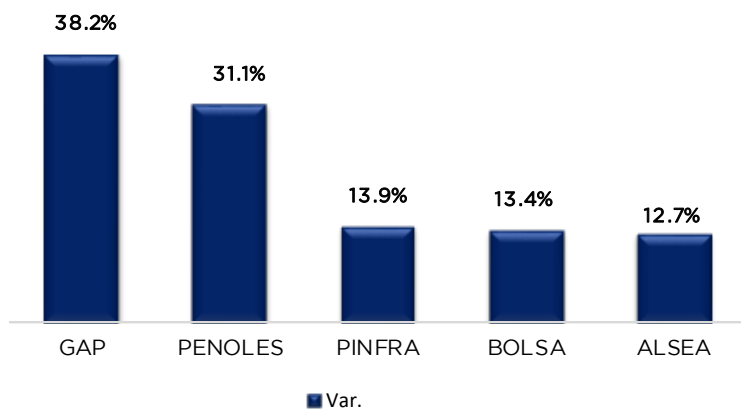
Cifras en millones MXN (var. % A/A)



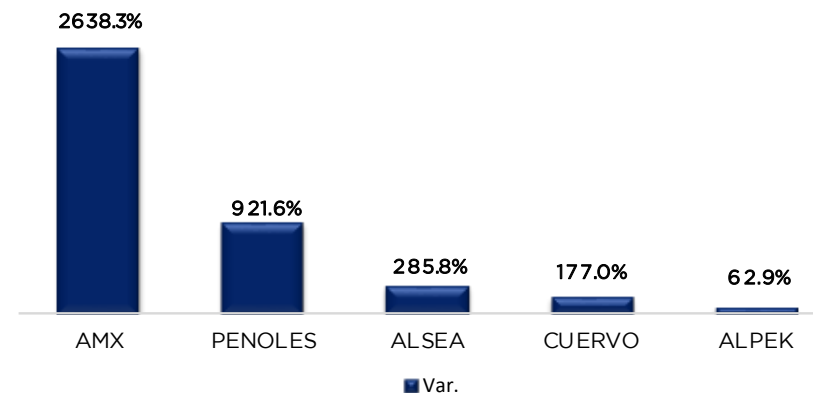
Emisoras con mayores crecimientos en resultados del 2T25: Universo de emisoras bajo cobertura

Var. % A/A

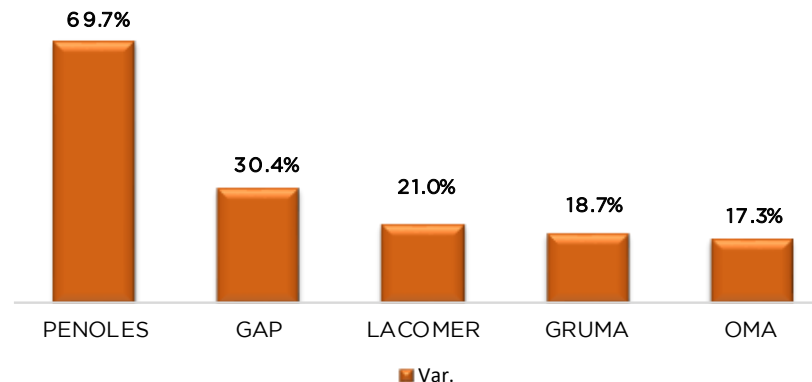
Ingresos Netos



Utilidad Neta



UAFIDA



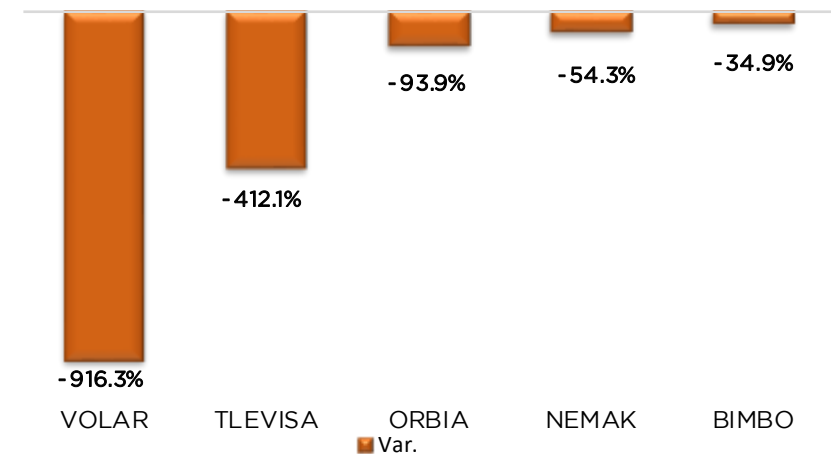
Emisoras con mayores disminuciones en resultados del 2T25: Universo de emisoras bajo cobertura

Var. % A/A

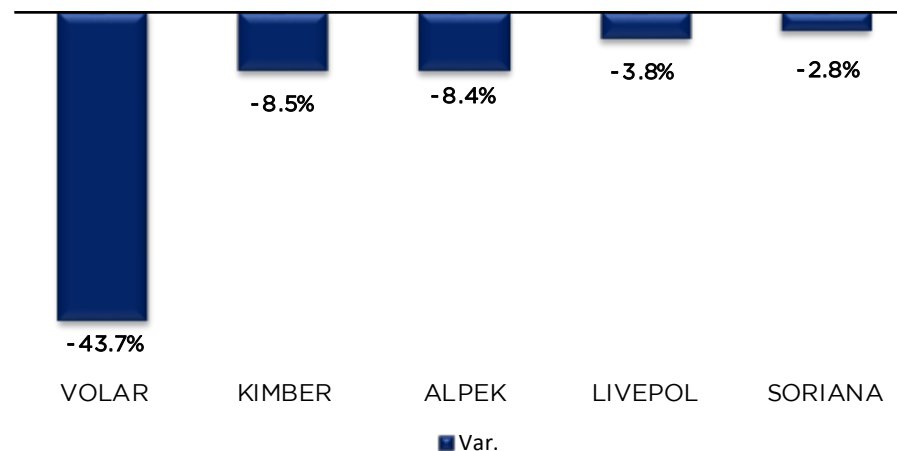
Ingresos Netos

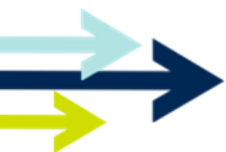


Utilidad Neta



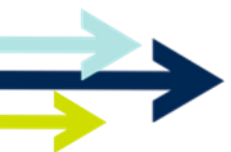
UAFIDA





Calendario de reportes 2T25

Emisora	Fecha de reporte	Hora del reporte	Fecha y hora de la conferencia telefónica	Teléfono	Clave	Webcast
VISTA	10-jul-25	Después del cierre	11-jul-25; 07:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/e93m
HOTEL	16-jul-25	Después del cierre	17-jul-25; 11:00 horas	+52 558 659 6002	n.d.	https://shre.ink/xKSi
NEMAK	16-jul-25	Después del cierre	17-jul-25; 11:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/xtrJ
WALMEX	16-jul-25	Después del cierre	16-jul-25; 15:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/xxwz
AC	17-jul-25	Antes de la apertura	17-jul-25; 09:00 horas	+1-203-518-9765	36151	
GISSA	17-jul-25	Después del cierre	17-jul-25; 17:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/xtDS
Q	18-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
GAP	21-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 09:00 horas	(848) 280-6550	GAP	https://shre.ink/xxwf
VOLAR	21-jul-25	Después del cierre	22-jul-25; 09:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/xuZW
ALSEA	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 08:30 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/x33S
AMX	22-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
ASUR	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 08:00 horas	+1 201 689 8471	13754405	
BOLSA	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 07:00 horas	001-877-407-0784	13754864	https://shre.ink/xM6h
GCC	22-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
GFNORTE	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 09:00 horas	+52 554 161 4288	895910.00	https://shre.ink/xtIN
LACOMER	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 11:00 horas	+52 554 169 6926	684218	https://shre.ink/xesx
TLEVISA	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 11:00 horas	+1 (412) 902 6506	3900760	
ALPEK	22-jul-25	Después del cierre	23-jul-25; 09:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/xtll
AGUA	23-jul-25	Después del cierre	24-jul-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/xxwH
CUERVO	23-jul-25	Después del cierre	24-jul-25; 09:00 horas	+52 558 659 6002	n.d.	https://shre.ink/xtIM
GENTERA	23-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
GRUMA	23-jul-25	Después del cierre	24-jul-25; 10:30 horas	(201) 689-8560	n.d.	
HERDEZ	23-jul-25	Después del cierre	24-jul-25; 11:30 horas	55-4161-4288	n.d.	https://shre.ink/xt2Z
LAB	23-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
ORBIA	23-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
ALFA	23-jul-25	Después del cierre	24-jul-25; 12:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/xtrN
BIMBO	24-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
CEMEX	24-jul-25	Antes de la apertura	n.d.	n.d.	n.d.	
DANHOS	24-jul-25	Después del cierre	25-jul-25; 10:00 horas	+1 (848) 488 9020	DANHOS	
VESTA	24-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
CHDRAUI	28-jul-25	Después del cierre	29-jul-25; 09:00 horas	01 800 522 0034	n.d.	https://shre.ink/xxw5
FMTY	28-jul-25	Después del cierre	24-jul-25; 10:30 horas	001-201-493-6779	Fibra Monterrey	https://shre.ink/xt2W
OMA	28-jul-25	Después del cierre	29-jul-25; 10:00 horas	+1 (201) 493-6784	13754922	https://shre.ink/xM4J
PE&OLES	28-jul-25	Después del cierre	n.d.	n.d.	n.d.	
PROLOGIS	28-jul-25	Después del cierre	29-jul-25; 09:00 horas	800 269 4416	4603995	https://shre.ink/xKt2
TRAXION	28-jul-25	Después del cierre	29-jul-25; 10:00 horas	+1 (201) 689 8349	n.d.	https://shre.ink/xt2e
TEAK	30-jul-25	Después del cierre	31-jul-25; 10:00 horas	n.d.	n.d.	https://shre.ink/xhB9

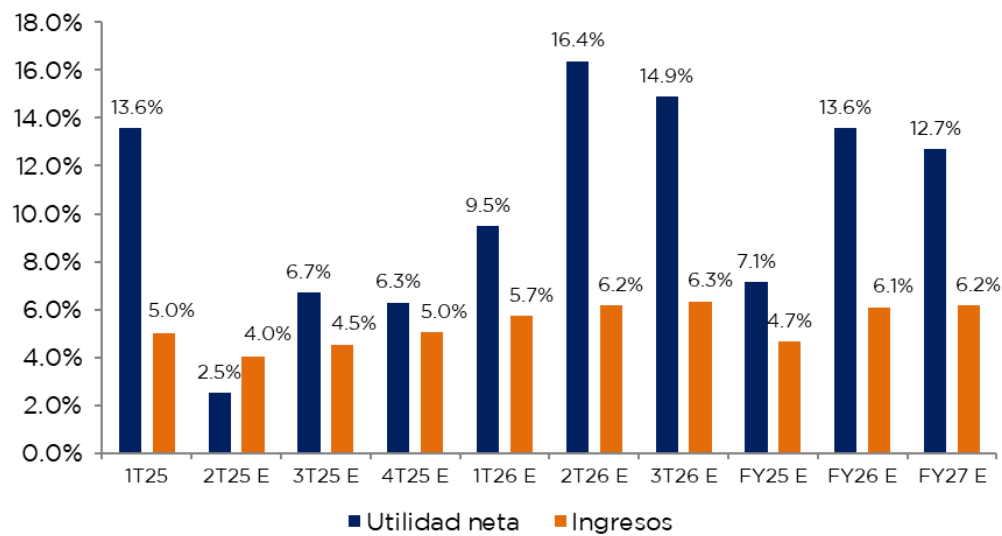


Renta Variable

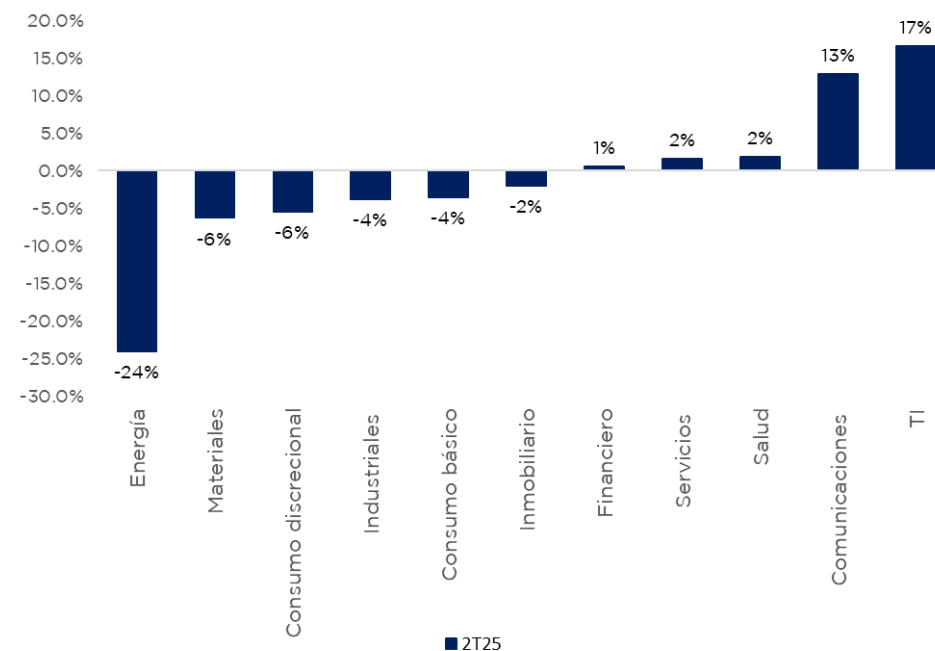
Temporada de reportes corporativos 2T25, S&P 500

- Al 11 de julio, 20 empresas del índice S&P 500 habían presentado resultados. Se espera que los ingresos aumenten 4.0% AaA y la utilidad neta 2.5% AaA en el 2T25.

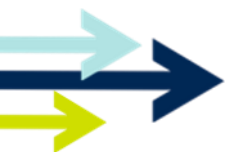
S&P500 expectativas de crecimiento en ingresos y utilidad neta por trimestre (Var % AaA)



S&P500 crecimiento en utilidad neta al 2T25 por sector (Var % AaA)



Fuente: Bloomberg



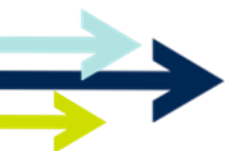
Renta Variable

Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 14 al 18 de julio se esperan reportes financieros de 40 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

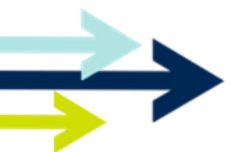
Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 14 de julio de 2025		martes, 15 de julio de 2025		miércoles, 16 de julio de 2025		jueves, 17 de julio de 2025		viernes, 18 de julio de 2025	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
Fastenal Co	05:00	JPMorgan Chase & Co	04:45	Johnson & Johnson	04:45	Netflix Inc	14:01	American Express Co	05:00
		Wells Fargo & Co	05:00	Bank of America Corp	04:45	PepsiCo Inc	Bef-mkt	Charles Schwab Corp/The	Bef-mkt
		Blackrock Inc	Bef-mkt	Morgan Stanley	05:30	Abbott Laboratories	Bef-mkt	3M Co	Bef-mkt
		Citigroup Inc	06:00	Goldman Sachs Group Inc/The	05:30	General Electric Co	Bef-mkt	Truist Financial Corp	Bef-mkt
		Bank of New York Mellon Corp/T	Bef-mkt	Progressive Corp/The	Bef-mkt	Marsh & McLennan Cos Inc	Bef-mkt	Schlumberger NV	05:00
		State Street Corp	05:30	Prologis Inc	Bef-mkt	Elevance Health Inc	04:00	Huntington Bancshares Inc/OH	Bef-mkt
		JB Hunt Transport Services Inc	Aft-mkt	PNC Financial Services Group I	04:30	US Bancorp	Bef-mkt	Regions Financial Corp	Bef-mkt
		Omnicom Group Inc	Aft-mkt	Kinder Morgan Inc	Aft-mkt	Cintas Corp	Bef-mkt	MarketAxess Holdings Inc	n.d.
				United Airlines Holdings Inc	Aft-mkt	Travelers Cos Inc/The	Bef-mkt		
				M&T Bank Corp	Bef-mkt	Fifth Third Bancorp	04:30		
						Citizens Financial Group Inc	04:20		
						Snap-on Inc	Bef-mkt		

Bef-mkt: Antes de la apertura
Aft-mkt: Después del cierre..



Cartera modelo fundamental

	Ponderación en el índice	Precio 11-jul-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aerolíneas					
VOLAR A		9.15	0.99%	1.68%	1.68%
Aeropuertos					
ASUR B	3.57%	574.38	-4.58%	5.44%	1.87%
Alimentos					
GRUMA B	2.00%	327.28	0.55%	4.13%	2.13%
Controladoras					
ALFA A	1.80%	14.03	-4.95%	2.74%	0.94%
CTALPEK A	0.39%	3.00	-4.76%	0.59%	0.20%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	7.39%	13.73	1.78%	7.62%	0.23%
ORBIA *	0.42%	13.15	-1.35%	2.58%	2.17%
Bebidas					
AC *	3.28%	187.24	-5.45%	5.41%	2.14%
CUERVO *	0.37%	22.21	-4.10%	2.17%	1.80%
FEMSA UBD	8.77%	188.22	-4.82%	11.86%	3.10%
KOF UBL	2.16%	167.44	-8.43%	3.39%	1.23%
Grupos financieros					
GFNORTE O	10.60%	162.79	-5.63%	12.34%	1.73%
Minería					
GMEXICO B	9.63%	114.89	2.25%	12.33%	2.70%
Restaurantes					
ALSEA *	0.83%	48.44	-3.89%	2.99%	2.16%
Salud					
LAB B	0.50%	20.13	-2.47%	2.79%	2.29%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.32%	16.37	-3.65%	8.53%	0.21%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.72%	40.29	-1.85%	2.66%	1.95%
WALMEX *	7.69%	58.48	-4.08%	10.73%	3.04%
Rendimiento semanal					
Cartera				-2.99%	
IPC		56,593.65		-2.39%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				11.38%	
IPC				14.30%	



“Favoritas” de Análisis Fundamental (Top Picks)

Emisora	Fecha de incorporación	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
AC *	31/12/2024	187.24	226.00	20.7%	-5.4%	-3.1 p.p.	8.4%	-5.9 p.p.
ALFA A	31/12/2024	14.03	15.80	12.6%	-4.9%	-2.6 p.p.	-7.0%	-21.3 p.p.
ALSEA *	02/06/2025	48.44	68.00	40.4%	-3.9%	-1.5 p.p.	-2.7%	-0.8 p.p.
ASUR B	31/12/2024	574.38	685.00	19.3%	-4.6%	-2.2 p.p.	7.4%	-6.9 p.p.
CUERVO *	31/12/2024	22.21	30.00	35.1%	-4.1%	-1.7 p.p.	-5.2%	-19.5 p.p.
FEMSA UBD	31/12/2024	188.22	229.00	21.7%	-4.8%	-2.4 p.p.	5.9%	-8.4 p.p.
GFNORTE O	31/12/2024	162.79	187.00	14.9%	-5.6%	-3.2 p.p.	21.5%	7.2 p.p.
GRUMA B	31/12/2024	327.28	431.00	31.7%	0.5%	2.9 p.p.	0.4%	-13.9 p.p.
KOF UBL	02/06/2025	167.44	205.00	22.4%	-8.4%	-6.0 p.p.	-10.6%	-8.7 p.p.
LAB B	13/05/2025	20.13	27.00	34.1%	-2.5%	-0.1 p.p.	-6.9%	-5.6 p.p.
LACOMER UBC	31/12/2024	40.29	51.00	26.6%	-1.9%	0.5 p.p.	22.8%	8.5 p.p.
VOLAR A	02/06/2025	9.15	15.00	63.9%	1.0%	3.4 p.p.	2.5%	4.4 p.p.
WALMEX *	31/12/2024	58.48	75.00	28.2%	-4.1%	-1.7 p.p.	6.5%	-7.8 p.p.
Promedio						-1.4 p.p.		-6.0 p.p.

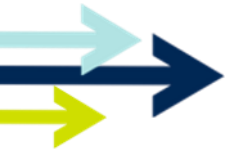
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

Cambios de Recomendación y/o VI: no tuvimos cambios en la semana

Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro





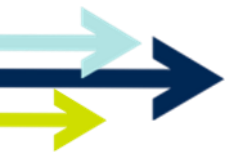
Estados Unidos:

Política comercial

- ✔ Donald Trump compartió cartas en las que le indica a varios socios comerciales que tarifa tendrán que pagar a partir del 1 de agosto.
- ✔ Estas tarifas podrían modificarse.
- ✔ Resaltaron Japón y Corea del Sur con 25% y Sudáfrica con 35%.
- ✔ Además, a Brasil y a Canadá se les aplicaría una tarifa de 50% y 35%, respectivamente, aunque en estos casos parece haber una carga política distintiva.

Política monetaria

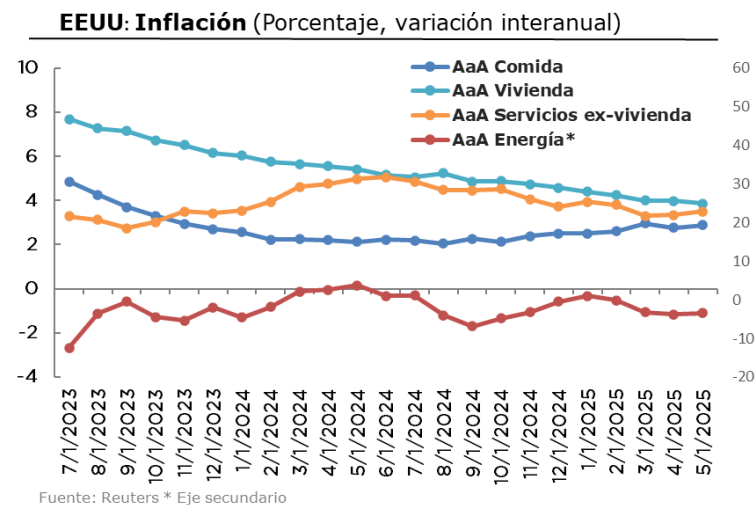
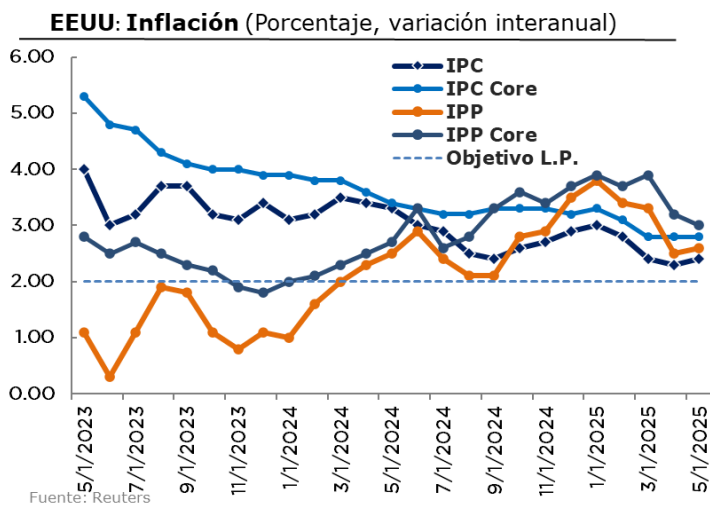
- ✔ La minuta de la última reunión del FOMC muestra que los participantes ven más probable que haya problemas en la parte inflacionaria del mandato que en la laboral.
- ✔ La mayoría del Comité espera que las tarifas tengan un impacto duradero en la inflación.
- ✔ Se mencionaron riesgos que podrían hacer del impacto aumentar el impacto de las tarifas sobre la inflación.

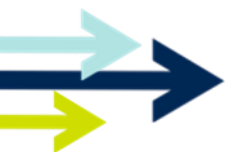


Estados Unidos:

Inflación

- Se espera que el IPC se acelere de 0.1% MaM y 2.4% AaA en mayo a 0.3% MaM y 2.6% AaA en junio.
- De manera similar, se espera que el core se haya acelerado de 0.1% MaM y 2.8% AaA a 0.3% MaM y 2.9% AaA.





Estados Unidos:

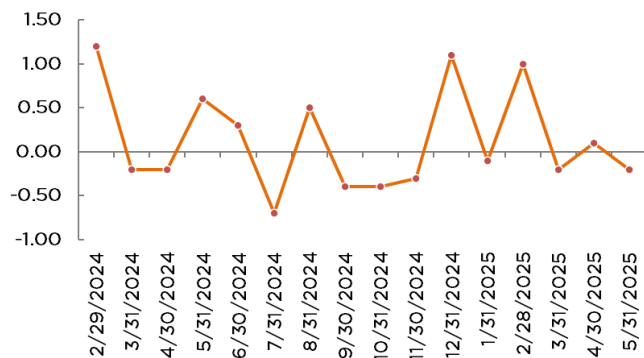
Producción industrial

- La expectativa es que haya crecido 0.1% MaM en junio, luego de haber disminuido 0.2% MaM.
- Se espera que la utilización de la capacidad se mantenga en 77.4%.

Ventas minoristas

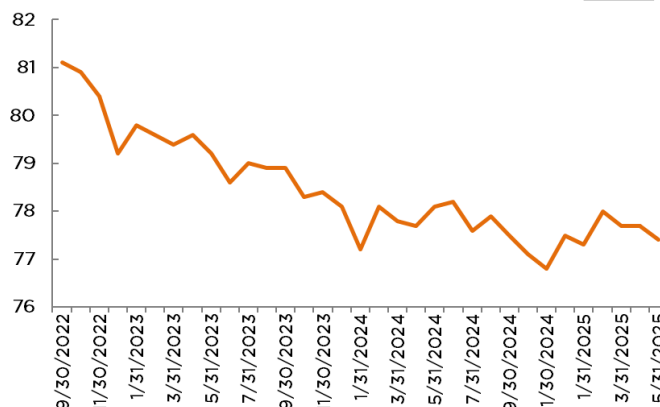
- Se espera que hayan crecido 0.1% MaM en junio, luego de haber disminuido 0.9% MaM en mayo.

EEUU: Producción industrial
(Porcentaje, variación mensual)



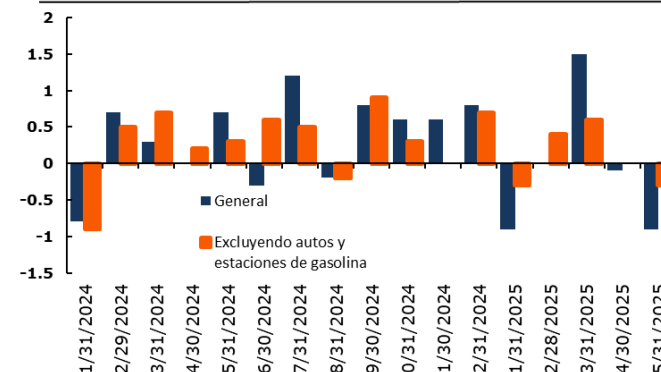
Fuente: Reuters

EEUU: Utilización de la capacidad instalada (Porcentaje)

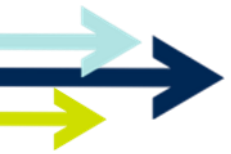


Fuente: Reuters

EEUU: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters



China:

Producción industrial

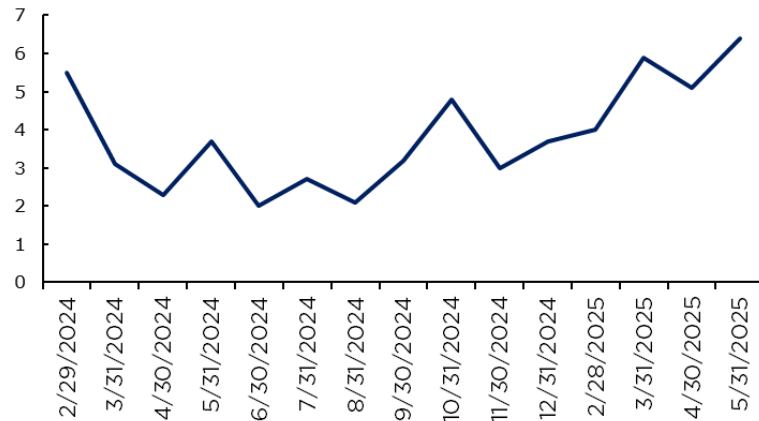
- Se anticipa una ligera desaceleración de 5.8% AaA en mayo a 5.6% AaA en junio.
- Estaremos atentos a la producción de autos de nuevas energías, que ha moderado su crecimiento recientemente.

Ventas minoristas

- Se espera una desaceleración, de 6.4% AaA en mayo a 5.1% en junio.

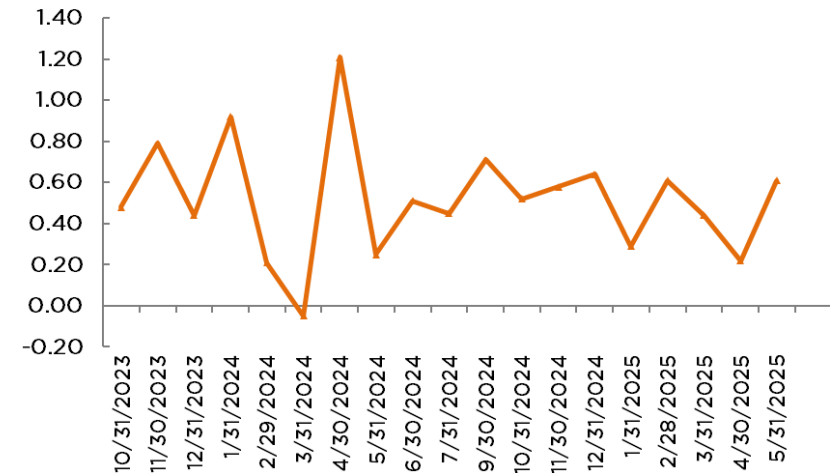
China: Ventas minoristas

(Porcentaje, variación interanual)

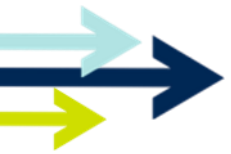


Fuente: Reuters

China: Producción Industrial (Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

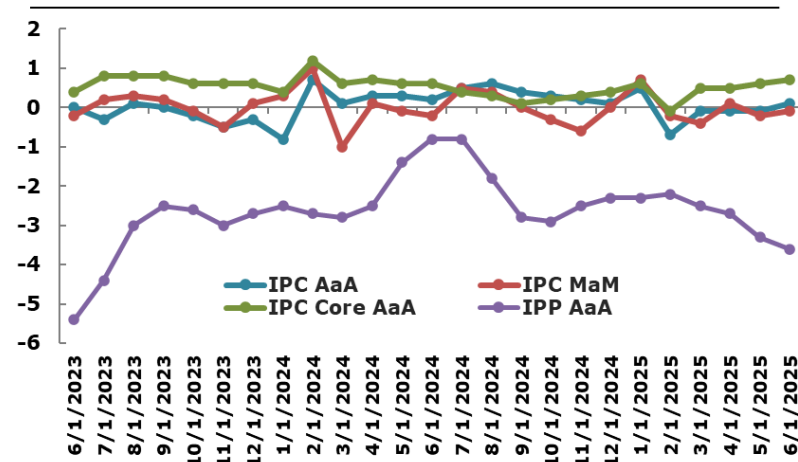


China:

Inflación

- ▾ La inflación sigue preocupantemente baja. El IPC se contrajo en 0.1% MaM y creció 0.1% AaA en junio. En mayo, el índice disminuyó en 0.2% MaM y 0.1% AaA.
- ▾ Excluyendo Alimentos, el índice no cambió MaM y registró un aumento interanual de 0.7%.
- ▾ Los precios de Servicios no cambiaron MaM en junio.
- ▾ El IPP se contrajo en 3.6% AaA en junio. Se esperaba una contracción de 3.2% AaA, luego de haber disminuido en 3.3% AaA en mayo.

China: Inflación (Porcentaje)

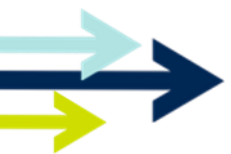


Fuente: Reuters

Economía de México

Luis Adrián Muñiz

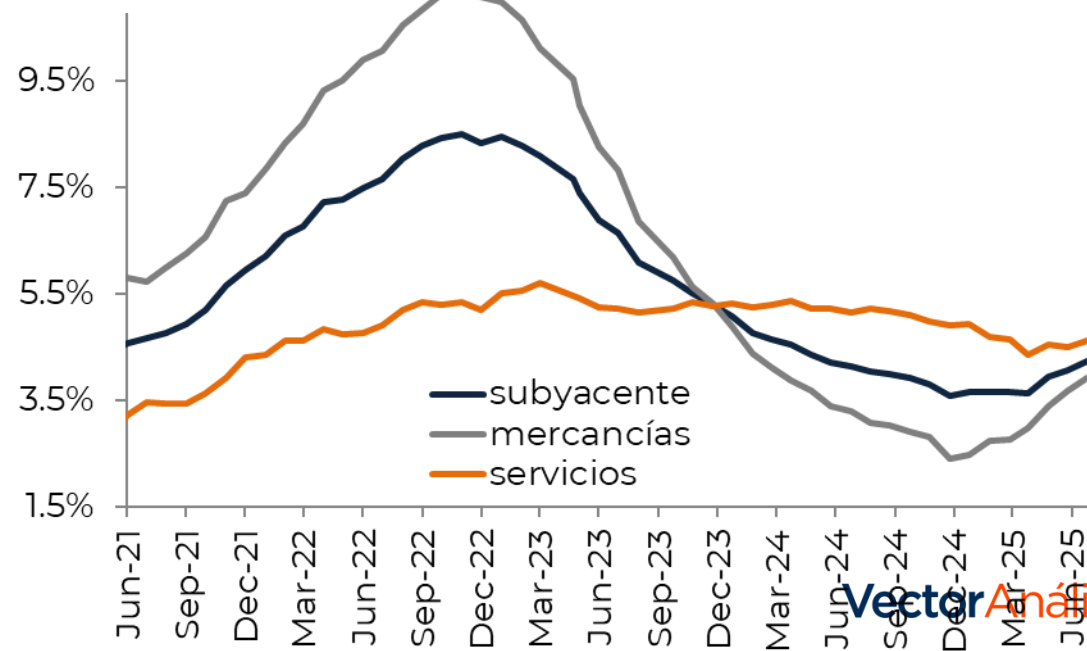
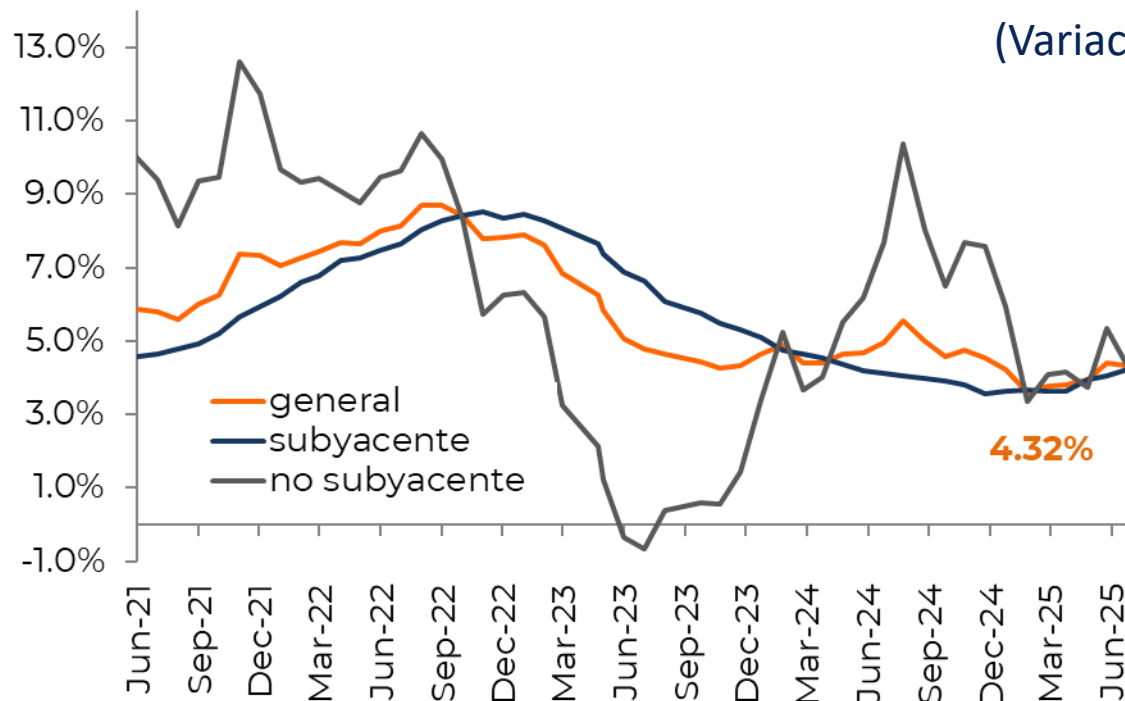


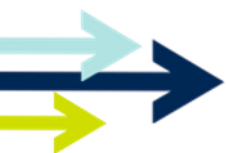


México: Inflación en México.

- La inflación de junio se ubicó en 0.28% MoM, un poco por arriba de lo esperado (0.27%). A tasa anual, la inflación se desaceleró de 4.42% a 4.32%. La inflación subyacente aceleró su paso anual y se ubicó por arriba de lo esperado. Las mercancías mostraron una mayor inflación anual, al igual que los otros servicios, estos últimos afectados por la cercanía del periodo de verano. Continúa llamando nuestra atención la persistencia que muestran las mercancías no alimenticias, aunque seguimos pensando que su aceleración es temporal. Las cifras de inflación de junio resultan mixtas. Es previsible que en los meses próximos la inflación se desacelere y que el banco central continúe disminuyendo la tasa de referencia.

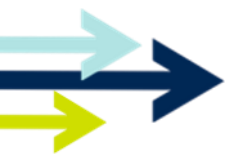
Inflación en México
(Variación % anual)





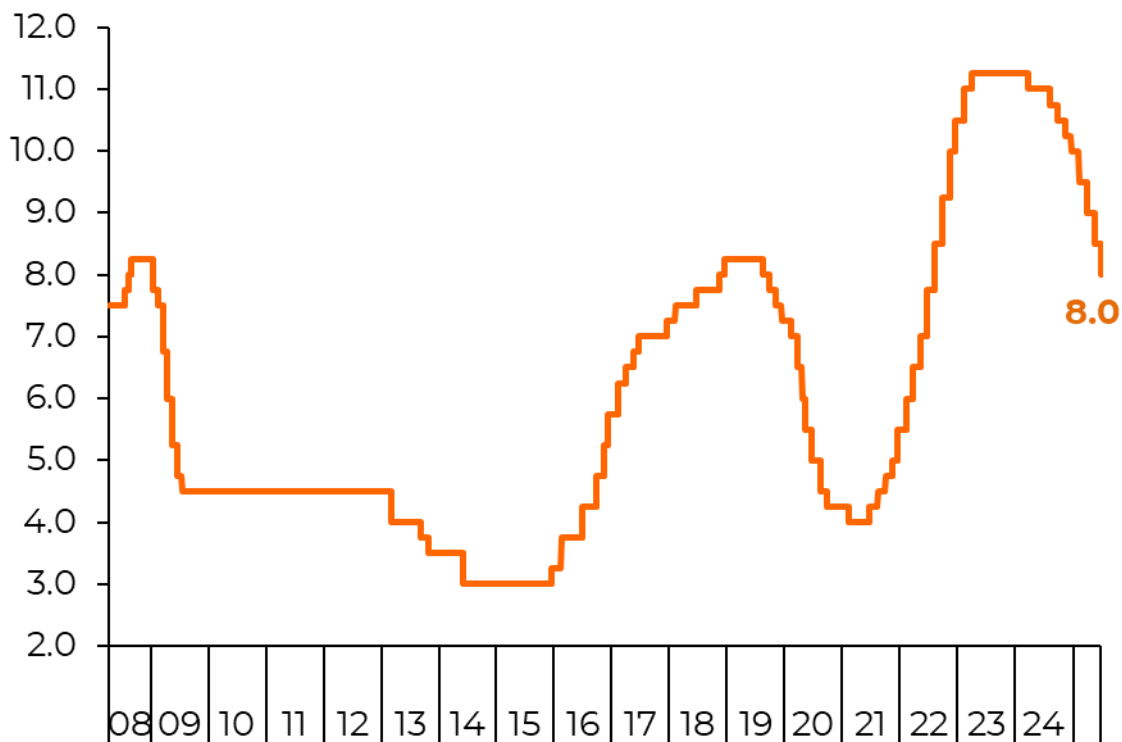
México: Minuta reunión Banco de México.

- En la minuta de su última reunión de política monetaria, la junta de gobierno de Banco de México discutió la tendencia reciente de la inflación, mostrando un sesgo menos despreocupado que el observado en decisiones previas. Se comenta el repunte de la inflación general y la persistencia que ha mostrado la inflación subyacente.
- El debate en cuanto a la conveniencia de ajustar el ritmo de recortes en la tasa de referencia resultó más heterogéneo de lo anticipado, con un subgobernador apoyando la idea de pausar dichos ajustes para mantener un nivel de tasa suficientemente alejado de la zona neutral. Los cuatro miembros restantes fueron explícitos en su deseo de continuar recortando la tasa de referencia en la segunda parte de 2025, pero a un ritmo menor. Persisten los elementos que sugieren un nivel de tasa al cierre de 2025 de al menos 7.25 por ciento.
- Si bien continuamos esperando que el choque inflacionario que hemos observado en los meses recientes es temporal, el tono menos “dovish” del banco central podría generar algunas dudas para el futuro de la postura monetaria en 2026. En adelante continuará siendo clave el comportamiento de la inflación, seguida del PIB y el tipo de cambio.



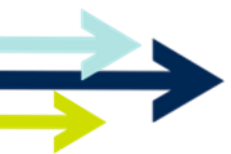
México: Decisión de política monetaria en México.

Tasa de referencia en México



Pronósticos de la Inflación General y Subyacente
Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

	2024		2025				2026				2027	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
INPC												
Actual (26/06/2025) ^{1/}	5.0	4.5	3.7	4.3	4.1	3.7	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior (15/05/2025) ^{2/}	5.0	4.5	3.7	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0	3.0	
Subyacente												
Actual (26/06/2025) ^{1/}	4.0	3.7	3.6	4.1	3.8	3.6	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior (15/05/2025) ^{2/}	4.0	3.7	3.6	3.9	3.6	3.4	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0	
Memorándum												
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento^{3/}												
Actual - INPC ^{1/}	5.1	3.1	2.9	5.7	4.1	2.1	2.4	3.8	3.6	2.1	2.5	3.5
Actual - Subyacente ^{1/}	3.6	3.5	4.2	4.6	3.1	2.9	3.3	3.1	2.9	2.9	3.1	3.0



México: Producción industrial en México.

- La producción industrial de mayo cayó 0.8% YoY, menos de lo esperado (-1.9%). La manufactura continuó exhibiendo debilidad y avanzó apenas 0.5% YoY. La minería y la generación de electricidad agua y gas cayeron, en tanto que la construcción se mantuvo sin cambios. La edificación nuevamente sorprendió al alza, lo que podría estar relacionado con su subsector industrial y comercial. Las cifras de mayo continuaron mostrando debilidad, no obstante la menor caída registrada. La menor caída del sector anticipa un crecimiento desacelerado del IGAE, probablemente un poco superior al uno por ciento.

