

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.24	18.90
Inflación	4.66	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.00
<b>PIB</b>	<b>3.2</b>	<b>1.9</b>
Tasa de 10 Años	9.26	8.75

• **Noticia:** La cifra oportuna del PIB de México al 4T23 exhibió un crecimiento de 2.4% a/a, debajo del 3.0% proyectado por GFBx+ y el consenso. Con cifras desestacionalizadas, la actividad se expandió 0.1% t/t. El dato final se publicará el 22 de febrero.

• **Relevante:** El producto se desaceleró al cierre del año, ante un menor dinamismo en las tres ramas de la actividad respecto al 3T. En todo el año pasado, la economía mexicana se expandió 3.2%, liderado por el sector industrial (3.6%), en particular por la industria de la construcción.

• **Implicación:** La economía mexicana mostró solidez el año pasado. Hacia adelante, prevemos que exhiba un menor ritmo de crecimiento, conforme se resienten los efectos de un menor crecimiento económico externo y del endurecimiento monetario.

Gráfica 1. PIB a precios constantes\*



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

## Menor ritmo de crecimiento trimestral desde 2021

A tasa anual, el producto se desaceleró de 3.3 a 2.4%, su menor crecimiento desde el 4T21. La variación trimestral, con cifras ajustadas, pasó de 1.1 a 0.1%, mínimo desde el 3T21. Así, la variable quedó 5.3% encima de niveles pre-covid y 4.1% arriba de su pico anterior (3T18). En todo 2023, el producto creció 3.2%.

- **Agropecuaria** (0.1% a/a, -1.1% t/t). Devolvió parte del alza del 2T y 3T. Posiblemente resintió el efecto de las sequías en unas regiones (Norte, Bajío) y la desaceleración en la manufactura de alimentos. Creció 2.1% en todo 2023.
- **Industria** (3.1% a/a, 0.0% t/t). Prácticamente se estancó a tasa trimestral después de hilar 10 lecturas positivas, al tiempo que la producción manufacturera resintió el debilitamiento en la industria estadounidense y la construcción aparentemente se moderó, tras los fuertes avances de los trimestres anteriores. La industria creció 3.6% en todo el año, impulsada por la rama de la construcción (~16% E).
- **Servicios** (2.2% a/a, 0.1% t/t). Se expandieron a su menor ritmo interanual y trimestral desde el 2T22 y 3T21, respectivamente. El crecimiento en el consumo privado –apoyado por bajos niveles de desempleo–, y todavía algo del efecto reapertura, dieron soporte a las actividades terciarias a lo largo de 2023, logrando así crecer 2.9%.

## 2024, el año del aterrizaje

Pese a que la lectura del 4T decepcionó, el crecimiento del PIB tuvo un 2023 estelar. Prevemos que este se modere en 2024 a 1.9%, producto de un menor crecimiento económico externo y de una política monetaria restrictiva, al tiempo que persiste el combate a la inflación.

Por un lado, estimamos que la inversión fija bruta se desacelere algo, en un entorno de elevados costos financieros y de incertidumbre por los procesos electorales en MX y, en especial, en los EE. UU. Además, asumimos que se pierda parte del impulso asociado a las obras insignia, conforme los proyectos se vayan concluyendo y se acerque el fin del sexenio. Contrapesando lo anterior, prevemos que continúen materializándose los efectos del reagrupamiento en las cadenas globales de suministro

Estimamos que el consumo mantenga una trayectoria positiva. Sin embargo, un menor dinamismo esperado en la inversión supondría una generación de empleos menos fuerte. Así mismo, se prevé que la inflación y las tasas de interés –aunque bajarán algo este año– se mantengan elevadas, erosionando el poder adquisitivo y el acceso al crédito de los hogares, respectivamente.

Por último, las exportaciones mantendrán cierta atonía en los próximos meses. Esto, en línea con algunos indicadores oportunos del sector industrial estadounidenses, que apuntan todavía a un deterioro en el corto plazo. Así mismo, un menor crecimiento económico esperado para los EE. UU. este año pesaría también sobre la captación de remesas y la llegada de viajeros al país.

Aviso legal y directorio  
Grupo Financiero Bx+

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, 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](http://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 Industriales

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

