

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

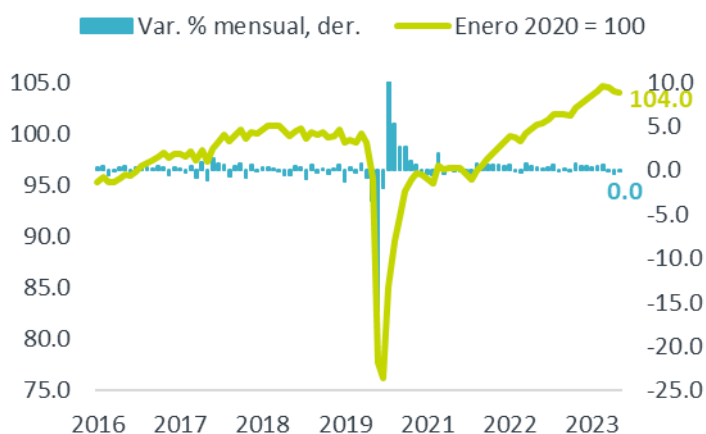
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.10	18.90
Inflación	4.45	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.22	8.75

• **Noticia:** Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para diciembre creció 1.1% a/a, por arriba del 0.5% esperado por GFBx+ (consenso: 0.7%); mes a mes y con cifras ajustadas, prácticamente se estancó. En otro reporte, Inegi presentó la cifra final del PIB al 4T23, que se revisó de 2.4 a 2.5% a/a, con cifras originales.

• **Relevante:** La actividad se enfrió en el 4T. En diciembre, hilo su tercera contracción mensual al hilo, reflejando los retrocesos en la industria y los servicios, mientras que la actividad agropecuaria rebotó.

• **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. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Se le apoyó la corona al crecimiento al cierre de 2023

Con cifras originales, la variación interanual se moderó de 2.3 a 1.1%, mínimo desde octubre 2021. Con cifras desestacionalizadas se desaceleró de 2.7 a 2.1% a tasa anual; y, a tasa mensual (-0.05%) se contrajo por tercer mes consecutivo, aunque menos que en noviembre (-0.4%). Así, la variación promedio mensual anualizada de los últimos tres meses del 2023 fue de -2.5%.

- **Agropecuaria** (2.7% a/a, 7.9% m/m). Logró recuperarse de la caída mensual de noviembre (-6.9%). Promedió en 2023 un crecimiento de 2.5%.
- **Industria** (1.2% a/a, -0.7% m/m). Bajó de nuevo mes a mes, pero menos que en noviembre (-1.0%). La construcción devolvió recientemente parte de los fuertes avances previos; la manufactura hiló tres meses a la baja, ante la desaceleración en la actividad industrial estadounidense. La industria fue la rama más dinámica el año pasado, promediando un crecimiento anual de 3.6%, impulsada por la construcción (15.7%).
- **Servicios** (2.6% a/a, 0.0% m/m). Vieron su menor variación anual en 18 meses y se estancaron mes a mes. Los servicios comerciales, de esparcimiento y alojamiento se fortalecieron, pues los bajos niveles de desempleo han soportado al consumo privado. Lo anterior se eclipsó por la baja en transportes, profesionales y de apoyo a negocios.

2024, el año del aterrizaje

Pese a que se enfrió en la recta final, la actividad económica logró expandirse 3.2% en 2023. Prevemos que el crecimiento del PIB se modere en 2024 a 1.9%, producto de un menor crecimiento económico externo y una política monetaria restrictiva.

Por un lado, estimamos que la inversión fija bruta se desacelere algo, al enfrentar elevados costos financieros y asumiendo que la incertidumbre por los procesos electorales en MX y en los EE. UU. genere que se pospongan algunos proyectos, hasta que se tenga más claridad sobre sus resultados finales. Además, asumimos que se pierda parte del impulso asociado a las obras insignia, conforme estos proyectos se vayan concluyendo y se acerque el fin del sexenio. Contrapesando lo anterior, continuarían concretándose los efectos del reagrupamiento en las cadenas de suministro.

Estimamos que el consumo mantenga una trayectoria positiva, pero más plana. El 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 el corto plazo. Esto, en línea con algunos indicadores oportunos del sector industrial estadounidenses, que todavía apuntan a un deterioro en el futuro inmediato. 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 Ocádiz, 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

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocádiz	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

