

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.76	18.90
Inflación	4.48	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.00
<b>PIB</b>	<b>3.2</b>	<b>1.9</b>
Tasa de 10 Años	9.20	8.75

• **Noticia:** Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para enero creció 2.0% a/a, por debajo del 2.6% esperado por GFBx+ y el consenso; mes a mes y con cifras ajustadas, decreció 0.6%.

• **Relevante:** La actividad se contrajo a tasa mensual por cuarta lectura consecutiva y a su mayor ritmo desde 2020. El descenso en el sector agropecuario y el de los servicios eclipsó el repunte en la industria.

• **Implicación:** Prevemos que el PIB muestre un menor ritmo de crecimiento que en 2023, en función de una política monetaria restrictiva y de un menor crecimiento en los EE. UU. La desaceleración podría ser mayor en el 2S

### Igae acentuó caída al arranque de 2024

Con cifras originales, la variación interanual se aceleró de 1.1 a 2.0%. Con cifras desestacionalizadas se desaceleró de 2.0 a 1.1% a tasa anual, mínimo de 26 meses; y, a tasa mensual se contrajo por cuarta lectura al hilo y a su mayor ritmo desde mayo 2020, con lo que la variación mensual anualizada de los últimos tres meses pasó de -3.2 a -4.9%.

- **Agropecuario** (-7.3% a/a, -12.9% m/m). Peor lectura mensual desde diciembre 2007, en línea con la debilidad en la demanda intermedia (manufactura alimenticia) y externa (exportación) y con las sequías atípicas/severas en algunas regiones del país.
- **Industria** (1.9% a/a, 0.4% m/m). Repuntó tras debilitarse en el 4T. La construcción –que lideró el crecimiento a lo largo de 2023- recuperó parte del terreno perdido en noviembre-diciembre, especialmente la edificación, mientras que la obra civil avanzó por cuarta lectura al hilo. La manufactura creció mes a mes ligeramente y por primera vez desde septiembre.
- **Servicios** (1.1% a/a, -0.5% m/m). Vieron su menor variación anual en 22 meses, y su segunda contracción mensual al hilo, incluso mayor a la de diciembre (-0.02%). Los servicios comerciales, de esparcimiento y de alojamiento y preparación de alimentos perdieron vigor, ya que es probable que el consumo se enfriara ante el repunte en la inflación en alimentos.

### Crecimiento económico será más frágil en el 2S

Después de un sólido 2023, prevemos que el crecimiento del PIB se modere en 2024 –especialmente en el 2S-, producto de una política monetaria restrictiva y de un menor crecimiento externo.

Anticipamos que la inversión fija bruta se enfríe, ante los elevados costos financieros y suponiendo que la incertidumbre por los procesos electorales en MX y los EE. UU. genere que se pospongan algunos proyectos hasta conocerse los resultados finales. Además, asumimos que se pierda parte del impulso asociado a las obras del Gobierno, conforme estas vayan terminándose, hacia el final del sexenio. Contrapesando lo anterior, suponemos que continúen concretándose proyectos asociados al reagrupamiento industrial.

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- continúen elevadas, erosionando el poder adquisitivo y el acceso al crédito de los hogares, respectivamente.

También consideramos que el gasto público, usualmente en años electorales, se acelera en el 1S y se retrae en los últimos meses.

La exportación mantendrá cierta atonía en el corto plazo, ya que los indicadores oportunos del sector industrial estadounidense se ubican en terreno contractivo. Así mismo, un menor crecimiento en la economía y en el empleo en los EE. UU. pesaría sobre el envío de remesas y la llegada de viajeros a México.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)\*



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



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 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

