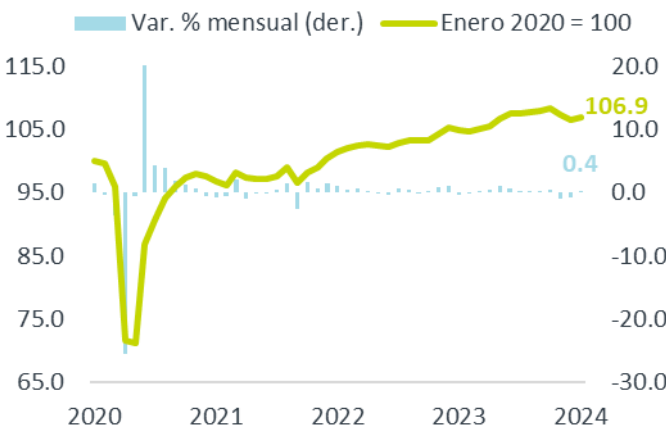


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.8	18.90
Inflación	4.40	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.21	8.75

- **Noticia:** El INEGI publicó ayer el Índice de Actividad Industrial para enero, el cual creció 2.9% a/a, por encima del 1.0% previsto por GFBx+ (consenso: 2.2%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, se expandió 0.4%.
- **Relevante:** La actividad repuntó ligeramente tras enfriarse al cierre del año pasado. En particular, destacaron las mejoras en la construcción y en la manufactura, mientras que la minería —especialmente la petrolera— se deterioró.
- **Implicación:** En el corto plazo, la resiliencia en el consumo privado y en la inversión fija bruta seguirían dando cierto apoyo a la actividad industrial. Por otro lado, estimamos que las exportaciones mantengan cierta atonía.

Gráfica 1. Producción industrial*



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

Recuperó parte del terreno perdido al cierre de 2023

Con cifras originales y a tasa anual, la actividad se aceleró de 0.0 a 2.9%. Con cifras ajustadas, la variación anual también se aceleró, de 1.2 a 1.9%, mientras que la mensual rebotó moderadamente tras haber retrocedido en noviembre (-1.0%) y diciembre (-0.7%). Así, la actividad industrial se colocó 6.9% encima de niveles de inicio de 2020.

- **Minería** (-1.8% a/a, -0.4% m/m)*. Descendió en el mes, al tiempo que la extracción de petróleo y gas volvió a exhibir fragilidad, con la plataforma petrolera bajando a 1,549 ml barriles diarios.
- **Gen., transmisión EAYG** (0.5% a/a, -0.8% m/m)*. Experimentó su quinto retroceso consecutivo a tasa mensual, manteniéndose como la única rama debajo de niveles prepandémicos.
- **Construcción** (17.9% a/a, 2.2% m/m)*. Repuntó tras enfriarse entre noviembre y diciembre, especialmente la edificación, mientras que la obra civil —que tuvo un extraordinario 2023 debido al esfuerzo del Gobierno Federal para concluir sus proyectos insignia— sumó su cuarta expansión mensual al hilo.
- **Manufactura** (-1.4% a/a, 0.2% m/m)*. Avanzó marginalmente después de debilitarse en el 4T23, no obstante que las exportaciones manufactureras y la actividad industrial en los EE. UU. se deterioraron en el mes. En concreto, destacó el repunte en equipo de transporte.

Ritmo semi lento en el corto plazo

En la primera parte de 2024, estimamos que la inversión fija bruta y el consumo crezcan a un menor ritmo, y que las exportaciones sigan mostrando cierta atonía, lo que supondría una desaceleración en la producción industrial en México.

En el corto plazo, los bajos niveles de desempleo soportarían al consumo y producción de bienes. Además, la intención del Gobierno Federal de concluir las obras insignia antes del cambio de administración darán todavía algo de impulso a la construcción de obra civil. Por otro lado, los indicadores oportunos del sector manufacturero en los EE. UU. se han mantenido en terreno contractivo, lo que supondría que se extienda algo más la atonía en las exportaciones mexicanas.

Más adelante en el año, prevemos que se vaya moderando la confianza, la inversión y el consumo, un entorno de altas tasas de interés reales, desaceleración económica e incertidumbre por los procesos electorales en México y los EE. UU.

En un horizonte mayor, asumimos que el proceso de relocalización de las cadenas de suministro resulte en un incremento sostenido en la participación de México en el mercado estadounidense, detonando la inversión, las exportaciones y el crecimiento industrial en el 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**, 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

