

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

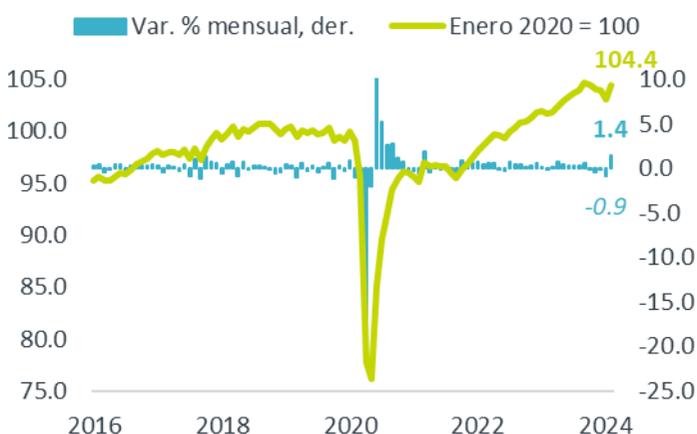
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.14	18.10
Inflación	4.42	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.75
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.85	9.00

• **Noticia:** Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para febrero creció 4.4% a/a, por arriba del 3.1% esperado por GFBx+ (consenso: 2.7%); mes a mes y con cifras ajustadas, avanzó 1.4%.

• **Relevante:** Pese a repuntar en febrero, la actividad económica no logró recuperarse del descenso visto entre octubre y enero. Mejoraron los sectores de los servicios y agropecuario, mientras que la industria se enfrió en el margen.

• **Implicación:** Prevemos que, para el 1S, la actividad resulte apoyada por un consumo privado sólido (fuerza en empleo, programas sociales), la construcción de obras públicas, y una economía estadounidense aparentemente más resiliente a lo previsto.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



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

Mejor expansión mensual en casi tres años

Con cifras originales, la variación interanual se aceleró de 1.9 a 4.4%, máximo de cuatro meses, en parte, debido a que 2024 es año bisiesto (se contó con un día adicional en febrero). Con cifras desestacionalizadas se aceleró de 1.0 a 2.6% a tasa anual; y, a tasa mensual exhibió su primer y mayor avance en cinco y 35 meses. Así, la variación promedio mensual anualizada de los últimos tres meses del 2023 pasó de -5.5 a 1.6%.

- **Agropecuaria** (5.8% a/a, 16.5% m/m). Logró recuperarse de los fuertes tropiezos presentados en meses anteriores, en línea con el regreso observado en la exportación del sector (+11.4% m/m).
- **Industria** (1.5% a/a, -0.1% m/m). Volvió a enfriarse después del modesto avance de enero, marcó así su tercer descenso mensual en cuatro lecturas. La manufactura, especialmente eq. transporte, repuntó en el 1er bimestre, apoyada en febrero por la mejora en la exportación. Ello fue eclipsado por la debilidad en minería (declive plataforma petrolera) y en la construcción en edificación (obra civil se mantuvo al alza).
- **Servicios** (3.2% a/a, 1.2% m/m). Mejor expansión mensual en casi tres años, con lo que se recuperaron del tropiezo de enero (-0.5%). Repuntaron el comercio, y los servicios recreativos y los de hospedaje y preparación de alimentos, al tiempo que el desempleo marcó en el mes un mínimo histórico, lo que habría dado soporte al consumo privado.

Perspectiva más favorable para el 1S

La conclusión de obras públicas y la expectativa de un consumo resiliente (bajo desempleo, adelanto apoyos sociales) serán soportes para la actividad económica durante el 1S. Además, la economía estadounidense aparentemente fue más resiliente a lo previsto al inicio del año.

Para el 2S, asumimos que se perderá el impulso asociado a la inversión pública, mientras que la inversión privada seguirá lidiando con altas tasas de interés –aunque estas bajarán algo-. Aunado a ello, un menor crecimiento en la inversión restaría algo de fuerza al empleo, y a la confianza y el gasto de los hogares, que también enfrentarán altos costos financieros.

En el ámbito externo, los indicadores oportunos del sector manufacturero en los EE. UU., pese a mejorar, no han dado claras señales de expansión, lo que mantendría limitado el dinamismo en las exportaciones mexicanas, al menos en el corto plazo.

En un horizonte mayor, asumimos que el proceso de relocalización de las cadenas de suministro resultará en un incremento sostenido en la participación de México en el mercado estadounidense, impulsando así a las exportaciones, la inversión y el crecimiento económico en el país.

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, Ariel Méndez Velázquez, 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

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

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

