

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.46	18.90
Inflación	4.42	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.83	8.75

• **Noticia:** El INEGI publicó hace unos minutos el Índice de Actividad Industrial para febrero, el cual creció 3.3% a/a, por debajo del 4.0% previsto por GFBx+ (consenso: 3.1%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, retrocedió 0.1%.

• **Relevante:** La actividad volvió a enfriarse tras repuntar brevemente en enero. A la baja, pesó el dinamismo en la minería y la construcción (edificación), mientras que la manufactura fue beneficiada por el aumento en las exportaciones.

• **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. Para el 2S, prevemos una desaceleración más clara.

Minería y edificación “eclipsaron” manufactura

Con cifras originales y a tasa anual, la actividad se aceleró de 2.7 a 3.3%, en parte porque febrero de 2024 tuvo un día laboral extra al ser año bisiesto. Con cifras ajustadas, a tasa anual se moderó de 1.7 a 1.5%; a tasa mensual bajó en el margen tras el breve rebote de enero (+0.2%), siendo su tercera baja en cuatro lecturas. El alza en la manufactura fue eclipsada por el retroceso en construcción.

- **Minería** (-4.0% a/a, -0.8% m/m)*. Acentuó su declive en el mes, en línea con el descenso de los últimos meses en la plataforma petrolera (1,544 mbd); la minería no petrolera se enfrió, reflejo en parte de la corrección en los precios del cobre y plata.
- **Gen., transmisión EAYG** (2.5% a/a, 0.7% m/m)*. Experimentó su primer avance mensual en seis lecturas y es la única rama que opera debajo de niveles prepandémicos.
- **Construcción** (12.1% a/a, -2.5% m/m)*. Menor crecimiento interanual desde abril pasado. Bajó mes a mes por tercera vez en cuatro lecturas (rebotó 1.4% en enero), siguiendo el desempeño de la edificación. La obra civil –impulsada por los esfuerzos del Gobierno Federal para concluir sus proyectos insignia- sumó su quinta expansión mensual al hilo.
- **Manufactura** (0.0% a/a, 0.5% m/m)*. Avanzó a tasa mensual por segunda ocasión y se aceleró contra enero, beneficiada por el mejor dinamismo en las exportaciones. No obstante, sigue son recuperarse del tropiezo del 4T23. Al interior, buena parte del avance del bimestre se explicó por el rebote en eq. transporte.

Es posible que se estabilice en el corto plazo

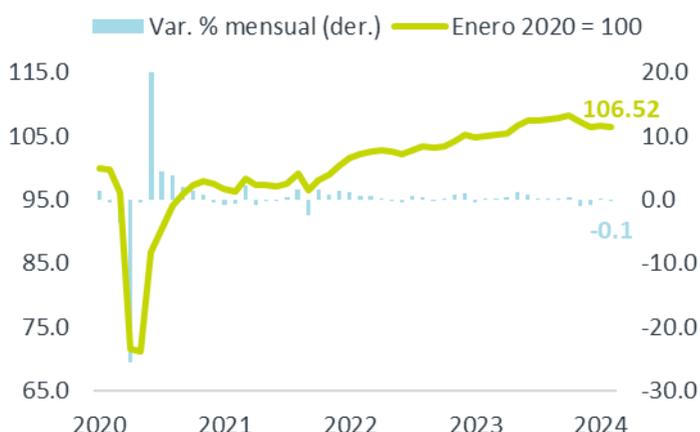
La conclusión de obras públicas y la expectativa de un consumo resiliente (bajo desempleo, adelanto apoyos sociales) en el 1S pueden soportar la inversión en construcción y la producción de bienes, respectivamente, lo que a su vez puede dar estabilidad a la actividad industrial.

Sin embargo, 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-. Además, en un entorno de desaceleración económica, prevemos que el empleo y, por ende, la confianza y el consumo privado muestren menor fuerza.

Por otro lado, los indicadores oportunos del sector manufacturero en los EE. UU., pese a mejorar, no dan claras señales de expansión, lo que supondría un lento dinamismo en las exportaciones y el sector manufacturero en México.

En un horizonte de mediano plazo, 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, detonando así a la inversión, las exportaciones y el crecimiento industrial en el país.

Gráfica 1. Producción industrial*



*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, 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

