

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.04	18.10
Inflación	4.42	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.75
PIB	1.6	1.9
Tasa de 10 Años	9.97	9.00

• **Noticia:** La cifra oportuna del PIB de México al 1T24 exhibió un crecimiento de 1.6% a/a, debajo del 2.3% proyectado por GFBx+ y el consenso. Con cifras desestacionalizadas, la actividad se expandió 0.2% t/t. El dato final se publicará el 23 de mayo.

• **Relevante:** El producto se aceleró marginalmente, tras un débil cierre de 2023. El mejor dinamismo en el sector de los servicios alcanzó a compensar la debilidad en los sectores agropecuario e industrial, los cuales se contrajeron más que en el 4T23.

• **Implicación:** Prevemos que, en el corto plazo, la actividad resulte apoyada por un consumo privado sólido (fuerza en empleo, programas sociales), la construcción de obras públicas, y una economía estadounidense algo resiliente.

Gráfica 1. PIB a precios constantes*



*Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Marginal aceleración trimestral

A tasa anual, el producto se desaceleró de 2.5 a 1.6%, su menor crecimiento desde el 1T21. Con cifras ajustadas, pasó de 2.5 a 2.0% a/a, mientras que la variación trimestral mostró una marginal aceleración, de 0.1 a 0.2%. Así, la variable quedó 5.5% encima de niveles pre-covid y 4.3% arriba de su pico anterior (3T18).

- **Agropecuaria** (1.3% a/a, -1.1% t/t). Segundo descenso trimestral consecutivo y el peor en un año. Si bien la exportación agropecuaria avanzó en el 1T, la manufactura de alimentos se ha enfriado y algunas regiones continuaron sufriendo sequías.
- **Industria** (1.5% a/a, -0.4% t/t). Presentó un mayor descenso a tasa trimestral que en el 4T23 (-0.1%), afectada por la contracción en la minería y por la edificación. La construcción de obra civil continuó avanzando con solidez y la manufactura comenzó a repuntar, gracias a la mejora en las exportaciones.
- **Servicios** (2.5% a/a, 0.7% t/t). Se aceleraron respecto al cierre del año pasado. Es probable que la fortaleza en el mercado laboral (desempleo cerca de mínimos históricos) haya dado soporte al consumo privado y a la demanda por servicios.

Probable que se estabilice actividad en el corto plazo

La conclusión de obras públicas y la expectativa de un consumo resiliente (bajo desempleo, adelanto apoyos sociales) serán soportes para la actividad económica en el corto plazo.

Sin embargo, para el 2S, asumimos que se perderá parte del impulso asociado a la inversión pública, mientras que la inversión privada seguirá lidiando con altas tasas de interés, pues estimamos que estas bajen más lentamente respecto a lo proyectado anteriormente. Por su parte, producto de un menor crecimiento en la inversión, se observaría menos fuerza en el empleo, la confianza y el gasto de los hogares, que también continuarán enfrentando una inflación y costos financieros algo elevados.

En el ámbito externo, la economía estadounidense ha exhibido cierta resiliencia al arranque de 2024, con un sector industrial mostrando menor deterioro que al cierre del año pasado. En este sentido, los indicadores oportunos del sector manufacturero han mejorado, si bien no han dado claras señales de expansión, lo que supondría que habría que esperar un poco más para observar un rebote sostenido en las exportaciones mexicanas.

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

