

# Igae marzo: 1T no tan débil como parecía

Análisis Económico

23 de mayo de 2024

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

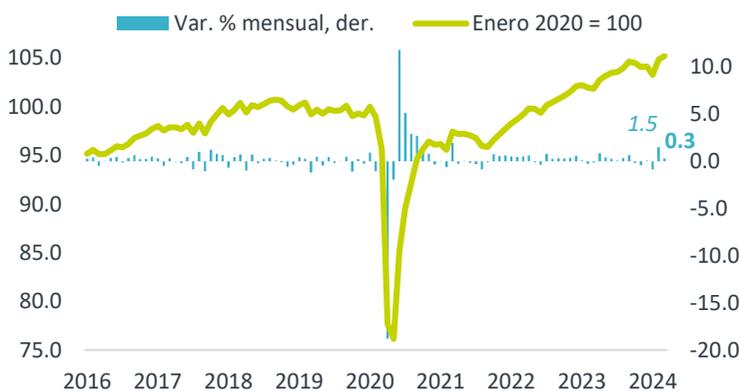
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.72	18.10
Inflación	4.78	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.75
<b>PIB</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>
Tasa de 10 Años	9.75	9.00

• **Noticia:** Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para marzo se contrajo 1.3% a/a, más de lo que esperaba el consenso (-0.3%); mes a mes y con cifras ajustadas, avanzó 0.3%. El dato estuvo acompañado por la cifra final del PIB al 1T24, cuya variación anual se mantuvo en 1.6%, mientras que se revisó marginalmente al alza en su comparación trimestral (0.3 vs. 0.2%).

• **Relevante:** La actividad económica logró crecer mes a mes por segunda lectura, aunque menos que en febrero. Mejoraron la industria y los servicios, y, en conjunto, más que compensaron el retroceso en la actividad agropecuaria.

• **Implicación:** En lo que resta del 1S, la actividad económica seguirá soportada en cierta medida por el consumo (bajo desempleo, programas sociales), la conclusión de obras públicas y una economía de los EE. UU. más resiliente a lo esperado.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)\*



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

## Pese a moderarse, conserva desempeño positivo

A tasa anual y con cifras originales, la actividad se contrajo 1.3%, su primer retroceso desde octubre de 2021, debido a las distorsiones asociadas a la celebración de la Semana Santa. Así, en todo el 1T, promedió un alza de 1.7%. Con cifras ajustadas por estacionalidad, se aceleró a tasa anual (3.3 vs. 2.8%) y a tasa mensual creció por segunda lectura, pero a menor ritmo que en febrero (0.3 vs. 1.5%).

- **Agropecuaria** (4.0% a/a, -6.3% m/m). Devolvió parte del fuerte avance mensual previo, pese al alza en la demanda intermedia (manufactura alimentos), pero en línea con el menor dinamismo en las exportaciones y posiblemente afectada por las sequías.
- **Industria** (2.1% a/a, 0.6% m/m). Rebotó luego de contraerse marginalmente en febrero, y registró su mayor alza mensual en nueve lecturas. A ello ayudó el avance tanto de la construcción como de las manufacturas, siendo estas últimas favorecidas por el desempeño en el mes de las exportaciones no petroleras.
- **Servicios** (3.8% a/a, 0.3% m/m). Creció por segundo mes al hilo, pero bajó el ritmo respecto a febrero. Destacó el avance del comercio minorista, que vio su mayor alza mensual en 24 meses, lo que posiblemente refleje un consumo estable gracias a la solidez del empleo y altos niveles de confianza. Ello compensó el enfriamiento en servicios recreativos, de hospedaje y alimentos.

## Actividad mejoraría en el 2T, pero se enfriaría en 2S

Para el 2T, es posible que la actividad se acelere algo. El consumo privado podría mantener cierta estabilidad, gracias a un mercado laboral fuerte y la expectativa de que se adelanten programas sociales, como se ha observado en otros años electorales. Así mismo, probablemente se sigan destinando recursos para concluir las obras insignia de la administración. Por otro lado, la economía de los EE. UU. ha mostrado más resiliencia a lo esperado.

No obstante, para la segunda mitad del año esperamos que la economía comience a perder tracción. Por un lado, es posible que se revierta la expansión del gasto público del 1S. Por el otro, un lento descenso en la inflación y las tasas de interés, continuarían restringiendo el gasto en consumo e inversión. Por otro lado, indicadores oportunos del sector manufacturero estadounidense han oscilado en un rango que apunta a un estancamiento, por lo que difícilmente se extienda la reciente recuperación en la actividad industrial en ese país, lo que a su vez mantenga acotado el dinamismo de las exportaciones mexicanas.

En el largo plazo, la relocalización de las cadenas globales de suministro, y el consecuente aumento en la participación de México en el mercado estadounidense, seguirá siendo un factor favorable para la inversión, las exportaciones y el crecimiento económico del 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

