

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

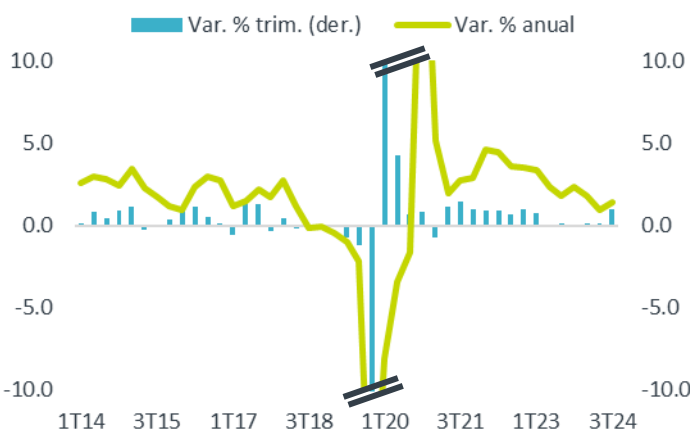
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	20.18	20.00
Inflación	4.58	4.90
Tasa de Referencia	10.50	10.00
PIB	1.5	1.3
Tasa de 10 Años	10.03	9.20

• **Noticia:** La cifra oportuna del PIB de México al 3T24 exhibió un crecimiento de 1.5% a/a, superando nuestra previsión (1.0%) y la del consenso (1.3%). Con cifras desestacionalizadas, la actividad se expandió 1.0% t/t. El dato final se publicará el 22 de noviembre.

• **Relevante:** El producto exhibió su mayor crecimiento trimestral desde finales de 2021. El sector agropecuario destacó por su fuerte repunte tras verse afectado por las sequías en los trimestres anteriores; la industria y los servicios también se aceleraron.

• **Implicación:** Pese a la sorpresa positiva del dato conocido hoy, juzgamos que es complicado que la actividad mantenga el ritmo al cierre del año, por lo que mantenemos nuestro pronóstico del PIB 2024 sin cambios. Además, los ajustes en el marco institucional del país y la próxima elección en los EE. UU. aumentan la incertidumbre sobre el panorama.

Gráfica 1. PIB a precios constantes*



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

Mayor expansión desde finales de 2021

A tasa anual y con cifras originales, el producto se desaceleró de 2.1 a 1.5%, conforme se disipó el efecto base asociado a la Semana Santa y al año bisiesto. Con cifras ajustadas, la variación interanual pasó de 1.0 a 1.5%; la tasa trimestral pasó de 0.2 a 1.0%, siendo positiva por tercera ocasión al hilo y la mayor desde el 4T21. La variación trimestral anualizada quedó en 4.1%.

- **Agropecuaria** (3.8% a/a, 4.6% t/t). Fuerte rebote trimestral tras contraerse consecutivamente a partir del 1T23, en línea con la dilución del efecto de las sequías, y la expansión en la demanda intermedia (manufactura alimentos) y externa (exportación).
- **Industria** (0.5% a/a, 0.9% t/t). Se aceleró a tasa trimestral y anual. La construcción ha perdido vigor ante la conclusión de las obras insignia y el cambio de administración en el gobierno federal, mientras que la manufactura ha presentado más estabilidad, si bien sigue sin presentar una recuperación en función de la atonía en la industria estadounidense.
- **Servicios** (1.9% a/a, 0.9% t/t). Tras un frágil 2T, presentaron su mayor expansión trimestral desde el 1T22. Las mejoras en comercio, transportes, educativos, y alojamiento temporal y preparación de alimentos, compensaron el retroceso en los profesionales y de esparcimiento.

Será difícil mantener el paso al cierre del año

Si bien las cifras reveladas hoy sorprendieron favorablemente, es difícil que la actividad mantenga el ritmo al cierre del año. Por ello decidimos mantener nuestro pronóstico puntual de crecimiento del PIB para todo 2024 en 1.3%, con un rango de entre 1.0 y 1.6%.

El consumo privado todavía encontrará apoyo en la solidez del mercado laboral y el crecimiento en salarios. No obstante, prevemos una moderación adicional en el gasto más discrecional, ya que la generación de empleo ha perdido fuerza, y la inflación y las tasas de interés – aunque disminuirían algo más – permanecerán elevadas.

La inversión fija bruta continuaría desacelerándose conforme se sigue revirtiendo la expansión del año anterior en la obra pública. Por su parte, la inversión privada enfrenta costos financieros todavía elevados, y una creciente incertidumbre asociada a las reformas constitucionales en el país y a la próxima elección presidencial en los EE. UU. En el mediano y largo plazo, ajustes en el marco institucional que erosionen la certidumbre jurídica en el país limitarían la atracción de nuevas inversiones, incluso aquellas asociadas al reordenamiento industrial.

Finalmente, la exportación mantendría cierta atonía en el corto plazo, pues los indicadores oportunos de la actividad industrial en los EE. UU. (ISM manufacturero) se mantienen en terreno contractivo.



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 asesores 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

