ECO B×+

Igae octubre: Se esfuma repunte del 3T

Análisis Económico

23 de diciembre de 2024

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

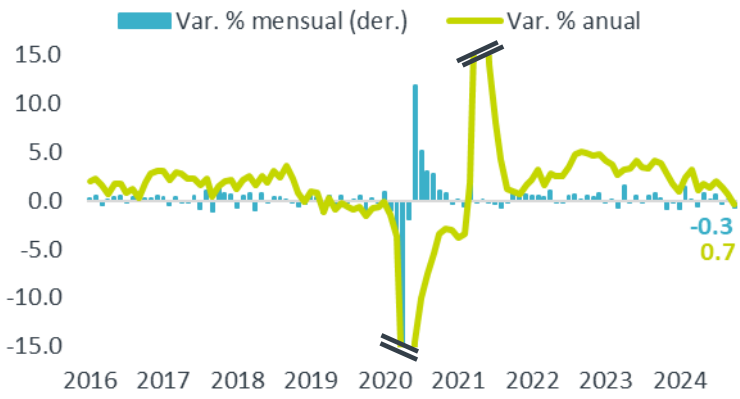
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	**Actual**	**2025E**
Tipo de Cambio	20.24	20.50
Inflación	4.44	3.80
Tasa de Referencia	10.00	8.50
PIB	**1.7**	**1.2**
Tasa de 10 Años	10.44	9.40

• **Noticia:** Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para octubre creció 0.7% a/a, por arriba de lo previsto por nosotros (0.3%) y el consenso (0.4%); mes a mes y con cifras ajustadas, retrocedió 0.7%.

• **Relevante:** La actividad económica retrocedió a tasa anual (cifras ajustadas) por primera vez desde 2021 y vio su mayor caída mensual desde enero pasado. El sector agropecuario lidero el descenso, seguido por el industrial, mientras que los servicios se estancaron.

• **Implicación**: No prevemos catalizadores que permitan que la actividad económica se acelere significativamente en lo que resta del año ni durante 2025. La erosión en el marco institucional y el regreso de D. Trump a la Casa Blanca aumentan la incertidumbre sobre el panorama.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



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

Primer descalabro interanual desde 2021

A tasa anual y con cifras originales, se aceleró de 0.3 a 0.7%, promediando 1.7% en lo que va de 2024. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el crecimiento interanual pasó de 0.7 a -0.3%, su primer descenso desde febrero de 2021; la variación mensual exhibió su peor retroceso desde enero pasado y su promedio de tres meses anualizado quedó en -3.5%.

- **Agropecuario** (-4.7% a/a, -2.6% m/m). Tras recuperarse en el 3T, volvió a debilitarse al inicio del 4T, en línea con el menor dinamismo observado en la demanda externa (exportaciones) e intermedia (manufactura de alimentos, y de bebidas y tabaco).
- **Industria** (-3.3% a/a, -1.2% m/m). Exhibió su quinto descenso mensual en el año y el mayor desde noviembre de 2023. La construcción se recuperó parcialmente de la caída de agosto, en especial la edificación, pues la obra civil continúa declinando. La manufactura vio su mayor descenso de 2021, en línea con el débil desempeño de la actividad industrial en los EE. UU., que se vio afectada por elementos climáticos en el mes.
- **Servicios** (1.6% a/a, 0.0% m/m). Se aceleraron modestamente a tasa anual y se estancaron mes a mes tras retroceder en septiembre. La mejora en el comercio fue contrapesada por la debilidad en otros servicios, como los de preparación de alimentos y bebidas, y de esparcimiento.

Se mantendrá tendencia débil

Las cifras presentadas hoy confirman una frágil tendencia en el crecimiento económico, la cual estimamos que prevalecerá en el los últimos meses de 2024 y a lo largo de 2025.

El consumo privado todavía encontrará apoyo en la solidez del mercado laboral, el crecimiento en salarios y los apoyos sociales. No obstante, prevemos que el gasto de los hogares se modere más – especialmente aquel más discrecional – ya que la generación de empleo ha perdido fuerza, y la inflación y las tasas de interés – aunque han disminuido algo – permanecen elevadas.

La inversión pública continuaría resintiendo los efectos de la conclusión de las obras insignia y del proceso de consolidación fiscal previsto para el próximo año. Por su parte, la inversión privada enfrenta costos financieros todavía elevados, y una creciente incertidumbre asociada a las reformas por factores internos y externos. Tanto la erosión en el marco institucional y el estado de derecho en el país, como los cuestionamientos sobre la continuidad en la integración económica en Norteamérica, pueden afectar la atracción de nuevas inversiones.

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

ECO B×+

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+**.

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	ghernandezo@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 B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27