

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

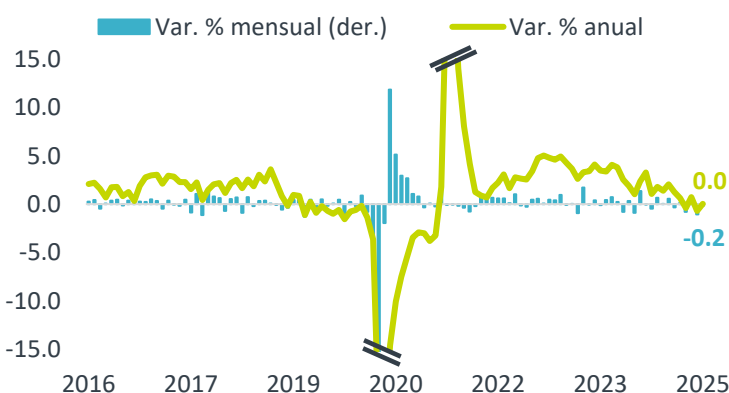
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	20.10	20.50
Inflación	3.67	3.80
Tasa de Referencia	9.50	8.50
<b>PIB</b>	<b>1.5</b>	<b>0.9</b>
Tasa de 10 Años	9.48	9.40

• **Noticia:** Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para enero decreció 0.1% a/a, menos a lo previsto por nosotros (-0.3%) y casi en línea con el consenso (0.0%); mes a mes y con cifras ajustadas, retrocedió 0.2%.

• **Relevante:** La actividad económica se debilitó menos que en diciembre. Destacó el repunte en el sector agropecuario; la industria volvió a contraerse; los servicios mejoraron en el margen respecto a diciembre.

• **Implicación:** La débil inercia prevalecerá probablemente a lo largo del 1S25, en un entorno de elevada incertidumbre por factores locales y externos. Así, consideramos que el crecimiento del PIB este año se ubique en la parte baja de nuestro rango estimado (0.9%).

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)\*



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

**Sector industrial pone el mal ejemplo**

A tasa anual y con cifras originales, moderó su retroceso de 0.4 a 0.1%. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el crecimiento interanual prácticamente se estancó (0.04%) tras caer 0.7% en diciembre; la variación mensual también fue negativa por segunda lectura consecutiva, pero menos que en diciembre (-0.2 v. -1.1%), y el promedio de tres meses anualizado pasó de -6.1 a -3.8%.

- **Agropecuario** (14.6% a/a, 3.1% m/m). Vio su mayor crecimiento mensual en seis lecturas y creció a su mejor ritmo interanual desde 2016, tras debilitarse en el 4T24. Le ayudó el repunte en la demanda intermedia (manufactura alimentos y bebidas) y en exportaciones, posiblemente por adelanto de envíos pre tarifas.
- **Industria** (-2.8% a/a, -0.4% m/m). Volvió a contraerse mes a mes, pero menos que en diciembre (-1.4%). La minería continúa debilitándose, especialmente la petrolera. La construcción vio un poco más de estabilidad tras deteriorarse en los dos trimestres previos, ante la conclusión de obras insignia del gobierno anterior y en un entorno de alta incertidumbre, que pesó sobre la inversión privada. Pese al alza en la actividad industrial en los EE. UU., la manufactura se deterioró, más en rubros asociados a la inversión (maquinaria y equipo, equipo de transporte).
- **Servicios** (1.0% a/a, 0.0% m/m). Se aceleraron a tasa anual y se estancaron mes a mes tras perder vigor al cierre de 2024. El comercio al por menor se fortaleció luego de la corrección de diciembre; servicios recreativos rebotaron de después caer entre septiembre y diciembre; y, los profesionales se aceleraron.

**Incetidumbre todavía pesará en el 1S24**

Las cifras de hoy reafirman la frágil tendencia en el crecimiento económico. Estimamos que esta prevalezca, al menos, en el 1S25. Así, consideramos que el crecimiento del PIB se ubique en la parte baja de nuestro rango estimado para este año, en 0.9%.

El consumo privado todavía encontrará apoyo en los bajos niveles de desempleo, el crecimiento en salarios, los apoyos sociales y el crecimiento de las remesas en pesos. No obstante, el gasto discrecional puede moderarse más, pues la generación de empleo ha perdido fuerza, la confianza del consumidor disminuyó, y las tasas de interés – aunque han bajado – permanecen elevadas.

La inversión pública continuaría disminuida en respuesta a la consolidación fiscal. La inversión privada todavía enfrenta costos financieros altos, si bien van disminuyendo, además de la marcada incertidumbre asociada a elementos internos y externos. Factores como la erosión del marco institucional en el país y una política comercial más proteccionista en los EE. UU. han afectado las decisiones de inversión desde el 2S24.

Las tensiones comerciales pueden limitar a la exportación, tanto por la pérdida de competitividad de productos mexicanos como por menores perspectivas de crecimiento económico en EE. UU.



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 y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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
--------------------------	---------------------	-------------------------

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

## DIRECTOR PROMOCIÓN BURSÁTIL

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

