

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	19.59	20.50
Inflación	3.80	3.80
Tasa de Referencia	9.00	8.00
PIB	1.5	0.5
Tasa de 10 Años	9.30	9.40

• **Noticia:** INEGI reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para febrero decreció 0.7% a/a, menos a lo previsto por nosotros y el consenso (-1.1%); mes a mes y con cifras ajustadas, se expandió 1.0%.

• **Relevante:** La actividad se expandió en el primer bimestre del año. Registró en febrero su mayor expansión mensual en casi dos años, impulsado por los crecimientos en las tres ramas de la actividad económica, especialmente la industrial.

• **Implicación:** A pesar del dato favorable de hoy, prevemos que la actividad exhibirá un lento dinamismo a lo largo de todo el 1S, reflejo de un entorno de aguda incertidumbre y tasas de interés reales todavía altas.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



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

Quitando efectos del calendario, actividad mejoró

A tasa anual y con cifras originales, vio su mayor caída en 11 meses, debido a que febrero de 2024 contó con un día adicional por ser año bisiesto. Con cifras desestacionalizadas, el crecimiento interanual se aceleró de 0.2 a 0.5%; la variación mensual también mejoró, de 0.1 a 1.0%, siendo la mayor en 22 lecturas, y el promedio de tres meses anualizado pasó de -1.9 a 0.7%.

- **Agropecuario** (-4.3% a/a, 1.0% m/m). Tercera alza mensual, aunque menor a la de enero (3.2%). La demanda intermedia continúa apoyada por el crecimiento en la manufactura de alimentos y bebidas; la exportación se enfrió.
- **Industria** (0.4% a/a, 2.5% m/m). Primera expansión mes a mes en tres lecturas. La construcción ha rebotado algo tras debilitarse en el 4T24. Tras contraerse en diciembre y enero pasados, la manufactura vio su mayor alza mejor en casi cuatro años, favorecida por el buen desempeño de la actividad industrial en los EE. UU.
- **Servicios** (1.0% a/a, 0.6% m/m). Continuaron retomando algo de tracción tras la caída de diciembre y vieron en febrero su mayor expansión mensual en nueve observaciones. El comercio minorista y los servicios recreativos se recuperaron en el primer bimestre; hoteles y restaurantes dejaron de debilitarse en febrero, mas siguen lejos de niveles prepandémicos.

Flojo primer semestre

Si bien las cifras de hoy son favorables, estimamos que la actividad mantenga cierta fragilidad, al menos, en lo que resta del 1S, en un entorno de elevada incertidumbre económica. Si el panorama se empieza a despejar, la actividad podría reactivarse en el 2S. Así, prevemos que el PIB crezca 0.5% este año.

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 será limitado por el menor ritmo en la generación de empleo, menores niveles de confianza del consumidor y tasas de interés todavía algo elevadas, a pesar de que bajarán algo más.

La inversión pública continuaría acotada por el proceso de consolidación fiscal. La inversión privada todavía enfrenta costos financieros altos, si bien decrecientes. Además, desde el 2S24 se ha visto impactada negativamente por la marcada incertidumbre asociada a elementos internos y externos (erosión del marco institucional en MX, proteccionismo en los EE. UU.).

La exportación puede deteriorarse en el 2T tras el adelanto de envíos previo a la aplicación de tarifas en los EE. UU. La demanda por bienes mexicanos en los EE. UU. no solo puede ser afectada por la pérdida de competitividad asociada a las tarifas, también por menores expectativas de crecimiento económico en ese 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 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
--------------------------	---------------------	-------------------------

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

