

MÉXICO

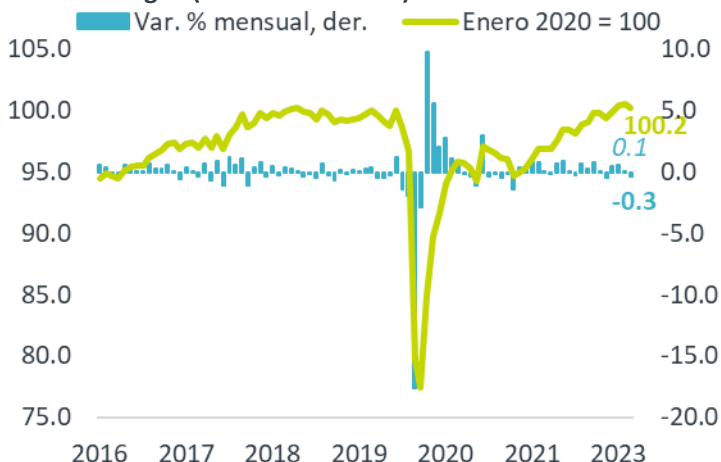
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.63	19.80
Inflación	6.25	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	1.9
Tasa de 10 Años	8.94	8.60

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para marzo creció 2.7% a/a, por debajo del 3.0% esperado por GFBx+ (consenso: 3.2%); mes a mes y con cifras ajustadas, retrocedió 0.3%. También se publicó el dato final del PIB al 1T23, el cual se revisó de 3.9 a 3.7% a/a (3.8% esperado).

• **Relevante:** La actividad se desaceleró a tasa anual por segunda lectura consecutiva. La contracción a tasa mensual fue la primera en cuatro observaciones. Al interior, las tres ramas de la actividad mostraron un debilitamiento.

• **Implicación:** En general, la actividad económica fue resiliente durante el 1T23, pero la lectura de marzo exhibió algunas grietas. Además, considerando la expectativa de una desaceleración económica mundial y el efecto rezagado del apretamiento monetario, anticipamos una clara desaceleración económica en los próximos trimestres.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Alejandro J. Saldaña Brito asaldana@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 31767

Se agrieta economía al cierre del 1T23

A tasa anual y con cifras originales, se desaceleró por segunda lectura al hilo. El retroceso a tasa mensual (cifras ajustadas) fue el primero en cuatro observaciones. Pese a ello, el indicador logró mantenerse apenas 0.2% arriba de niveles pre-covid. Las tres ramas de la actividad disminuyeron respecto a febrero.

- **Agropecuario** (0.9% a/a, -1.6% m/m*). Creció 2.0% a tasa anual en el 1T. En marzo, volvió a retroceder mes a mes, tras rebotar 3.6% en febrero, en línea con el menor dinamismo en las exportaciones del sector (1.8 mmdd) y en la manufactura alimenticia.
- **Industria** (1.6% a/a, -0.9% m/m*). Se expandió 2.5% a/a en el 1T, pero la variación anual de marzo fue la menor desde noviembre de 2021. La caída a tasa mensual fue la mayor desde septiembre de 2021 (variante Delta del virus). El bajo dinamismo en la industria estadounidense pudo explicar la contracción en las manufacturas.
- **Servicios** (3.3% a/a, -0.1% m/m*). Subieron 4.3% a/a en el 1T; el crecimiento de marzo fue el menor desde diciembre pasado. La variación mensual hiló dos lecturas negativas (-0.2% en febrero). Pese al bajo desempleo, el comercio minorista se debilitó; los servicios de transporte y de alojamiento y preparación de alimentos bajaron ante la dilución del efecto reapertura.

Positivo 1T23; habrá desaceleración después

La actividad económica mostró resiliencia en el 1T, aunque en marzo ya exhibió algunas fragilidades.

Para los próximos trimestres proyectamos una mayor desaceleración económica. Ello, en buena medida, producto del apretamiento monetario mundial sincronizado, al tiempo que los bancos centrales continúan lidiando con una inflación elevada. Incluso, persiste el riesgo de que la inflación tarde más a lo previsto en encaminarse sostenidamente hacia las metas de las autoridades monetarias. Así, la erosión del poder adquisitivo de los hogares y de las utilidades de las compañías, los altos costos financieros, y un contexto de incertidumbre económica, inducirán un menor dinamismo en el consumo, la inversión y las exportaciones.

Por otro lado, estimamos que las inversiones asociadas al *nearshoring* y al T-MEC darán cierto soporte a la economía mexicana en este y los próximos años.

Con todo ello, prevemos que el PIB muestre un crecimiento real de 1.9% en todo 2023.



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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------