

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	16.71	18.50
Inflación	5.06	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	3.0
Tasa de 10 Años	8.85	8.60

Noticia: La cifra oportuna del PIB de México al 2T23 exhibió un crecimiento de 3.7% a/a, por encima del 3.3% proyectado por GFBx+ y el consenso. Con cifras desestacionalizadas, la actividad se expandió 0.9% t/t. El dato final se publicará el 29 de agosto.

- **Relevante:** La actividad volvió a mostrar un robusto crecimiento anual y, aunque se moderó en el margen respecto al 1T, registró su séptima expansión trimestral al hilo. Con ello, el PIB se colocó 2.7% por encima de niveles prepandémicos. La expansión volvió a ser liderada por el sector de los servicios.

- **Implicación:** Ante la sorpresiva fuerza que mostró la economía mexicana en el primer semestre, la solidez del mercado laboral y la menor probabilidad de una recesión en los EE. UU., decidimos revisar nuestra estimación del PIB 2023 a 3.0%.

PIB vuelve a exhibir fuerza; alza liderada por servicios

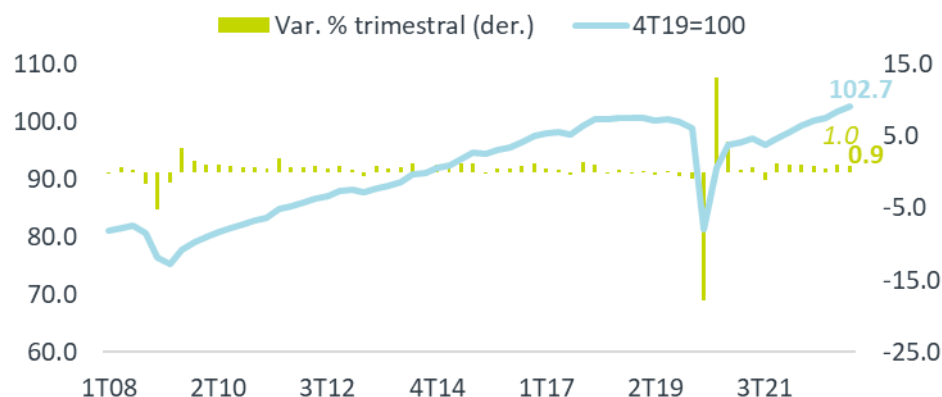
La variación anual de 3.7% (cifras originales) fue la misma que en el 1T; a dos decimales, se moderó marginalmente (3.66 vs. 3.73% ant.).

A tasa trimestral (cifras ajustadas) se expandió por séptima lectura consecutiva y apenas se desaceleró de 1.0 a 0.9% contra el 1T. Así, el producto se colocó 2.7 y 2.0% arriba de niveles prepandemia (4T19) y de su pico anterior (3T18), respectivamente.

Las tres ramas de la actividad se expandieron a tasa anual y trimestral, y operaron por arriba de niveles pre-covid.

- **Agropecuaria** (2.5% a/a, 0.8% t/t*). Recuperó parte del retroceso del 1T (-2.8% t/t), en línea con el crecimiento en las exportaciones del sector.
- **Industrial** (2.6% a/a, 0.8% t/t*). Se aceleró y registró su noveno crecimiento trimestral al hilo. Es probable que la minería y la construcción hayan contribuido al avance, mientras que la manufactura —afectada por el deterioro en la actividad industrial en los EE. UU.— habría exhibido un modesto dinamismo.
- **Servicios** (4.2% a/a, 1.0% t/t*). Aunque se moderó respecto al 1T23, sumó su séptima expansión trimestral al hilo. Los bajos niveles de desocupación laboral continúan dando soporte a diversos servicios: comercio, transporte, recreativos, y alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas.

Gráfica 1. PIB (precios constantes)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

PIB MX: Sólido primer semestre; elevamos pronóstico 2023

JULIO 31, 2023

Positivo 1T23; habrá desaceleración después

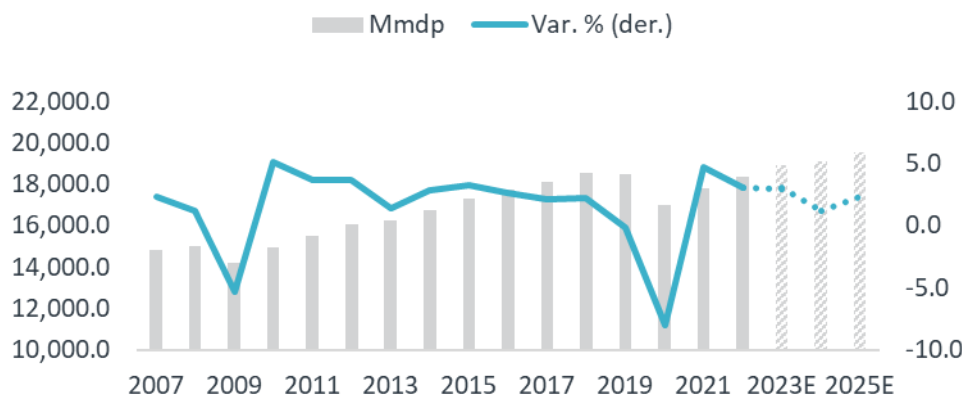
La economía mexicana sigue mostrando más resiliencia a lo esperado. Además, estimamos una menor desaceleración en el 2S, ante la mayor probabilidad de que se logre un “aterrizaje suave” en los EE. UU. Con todo ello, elevamos nuestro estimado del PIB 2023 a 3.0%.

El consumo seguirá apoyado por el bajo desempleo y la moderación en la inflación. No obstante, el mercado laboral perdería fuerza conforme se enfríe la actividad económica, y la inflación y los costos crediticios seguirían algo elevados.

La inversión puede ralentizarse en un entorno de altas tasas de interés, erosión en márgenes de utilidad (inflación) y menor confianza económica (temor a desaceleración mundial). Por otro lado, prevemos que parte de ello sea compensado por la materialización de proyectos asociados al *nearshoring* y a la implementación del T-MEC.

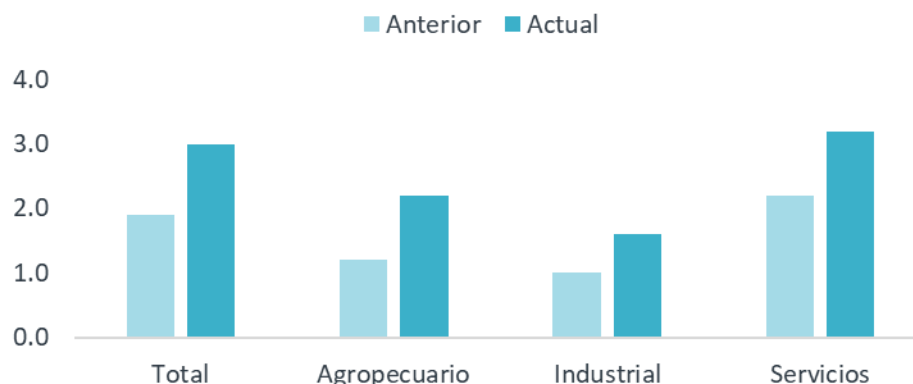
La última información apunta a una menor probabilidad de recesión en los EE. UU. No obstante, el consumo y la actividad industrial ya muestran señales de moderación en dicho país. Esto último impactará a MX a través de exportaciones, captación de remesas y llegada de viajeros, aunque en menor magnitud a lo estimado anteriormente.

Producto interno bruto a precios constantes



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Pronósticos 2023 por sectores (var. %)



Fuente: GFBx+ / Inegi.



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 Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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
-------------------	---------------------	-------------------------