

MÉXICO

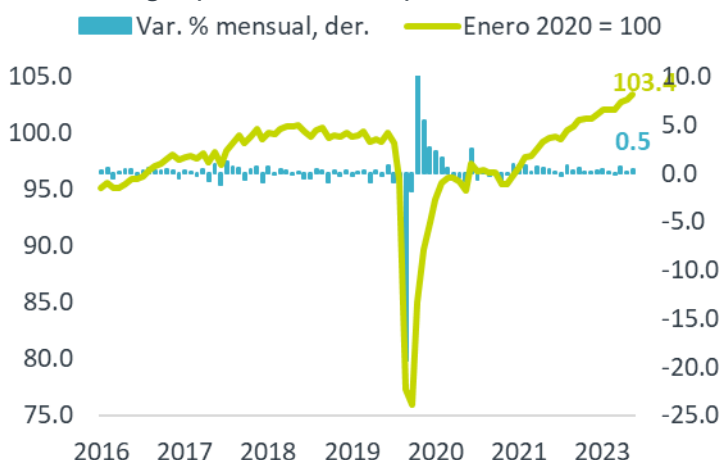
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	16.81	18.40
Inflación	4.79	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.25	8.60

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para junio creció 4.1% a/a, arriba del 3.9% esperado por GFBx+ (consenso: 4.2%); mes a mes y con cifras ajustadas, avanzó 0.5%. El PIB al 2T23 se revisó a 3.6% a/a (3.7% preliminar), en línea con nuestro estimado.

• **Relevante:** Con cifras desestacionalizadas, la actividad se aceleró a tasa anual y a tasa mensual. El indicador hilo tres lecturas creciendo mes a mes. Respecto a mayo, se expandieron las ramas industrial y de los servicios, mientras que la actividad agropecuaria retrocedió.

• **Implicación:** La actividad mostró un primer semestre sólido y mejor a lo esperado, por lo que recientemente revisamos nuestro pronóstico del PIB 2023 a 3.0%. Sin embargo, todavía se estima que la actividad se modere en la segunda parte del año, producto de un menor crecimiento externo, una inflación todavía elevada y del apretamiento monetario.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Sector servicios e industria impulsaron actividad en junio

A tasa anual y con cifras originales, se desaceleró de 4.3 a 4.1%. Sin embargo, con cifras desestacionalizadas, se aceleró de 3.2 a 4.0% a/a. Así mismo, la variación mensual sumó tres lecturas positivas, fue mayor a la de mayo (0.5 vs. 0.2%) y el crecimiento anualizado promedio de tres meses pasó de 3.4 a 5.5%, reflejando el sólido momento. El Igae quedó 3.4% arriba de niveles pre-covid y 2.7% arriba del pico previo (octubre 2018). Por sectores, la industria y lo servicios vieron un dinamismo favorable.

- **Agropecuaria** (4.0% a/a, -1.0% m/m*). Devolvió parte del alza de abril y mayo, en línea con los retrocesos en las exportaciones del sector, los servicios de preparación de alimentos y las ventas minoristas de alimentos.
- **Industria** (4.9% a/a, 0.7% m/m*). Sumó cuatro lecturas creciendo a tasa mensual, aunque a menor ritmo que en mayo (0.9%). La construcción volvió a mostrar fuerza. La manufactura rebotó parcialmente, siguiendo la mejora en el dinamismo en la industria estadounidense.
- **Servicios** (3.7% a/a, 0.4% m/m*). Se recuperaron de la ligera corrección de mayo (-0.1% m/m). En línea con el bajo desempleo y la solidez en el consumo, el comercio minorista y los servicios recreativos avanzaron. Servicios de alojamiento y preparación de alimentos sumaron dos meses a la baja y continuaron debajo de nivel pre-covid.

Crecimiento perderá fuerza en el 2S

La economía mexicana exhibió más solidez a lo esperado en el 1S23. Además, se ha reducido la probabilidad de recesión en los EE. UU. Por ello, recientemente elevamos nuestro pronóstico del PIB 2023 a 3.0% (ver: [Eco PIB 2T23](#)).

El consumo seguirá soportado en el corto plazo por el bajo desempleo, pero el mercado laboral puede perder fuerza conforme se enfríe la actividad económica. Además, los hogares seguirían enfrentando una inflación algo elevada, por un lado, y, por el otro, altos costos crediticios.

El sólido dinamismo de la inversión, atribuido en parte a la materialización de proyectos asociados al *nearshoring* y al T-MEC, puede resultar afectado en un entorno de altas tasas de interés y erosión en los márgenes de utilidad de las compañías (inflación).

Ha disminuido la probabilidad de recesión en los EE. UU. No obstante, indicadores oportunos del sector manufacturero anticipan que próximamente se debiliten la demanda, el empleo y la producción en aquel país, lo que impactará principalmente a las exportaciones de MX, pero también a la captación de remesas y la llegada de viajeros.

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, 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 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 Consumo | Minoristas

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

Analista Financieras | Fibras

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

Analista Industriales

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
--------------------------	---------------------	-------------------------

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 Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21, Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27