

MÉXICO

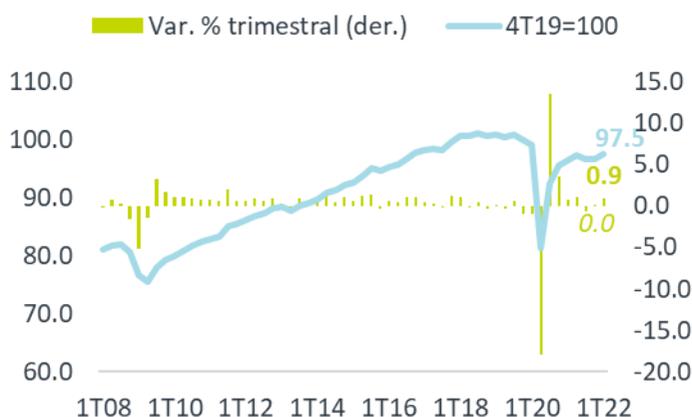
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.34	21.40
Inflación	7.45	6.30
Tasa de Referencia	6.50	8.50
PIB	1.6	2.0
Tasa de 10 Años	9.01	8.90

Noticia: La cifra oportuna del PIB de México al 1T22 exhibió un crecimiento de 1.6% a/a, en línea con lo proyectado por GFBx+ y el consenso. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la variable se expandió 0.9% t/t. El dato final se publicará el 25 de mayo.

- **Relevante:** Tras debilitarse en la segunda mitad del año pasado, el producto volvió a expandirse al inicio del presente, incluso, pese a los efectos de Ómicron. Así, la variable recortó la brecha (-2.5%) respecto a los niveles prepandémicos. Las ramas secundaria y terciaria aportaron al alza, mientras que la primaria se debilitó.

- **Implicación:** Prevemos que las obstrucciones a la actividad asociadas al virus irán cediendo, mas no desaparecerán por completo (confinamientos CHI). Además, las cadenas de proveeduría se estresarán aún más por la guerra en Ucrania. Por otro lado, la elevada inflación y el endurecimiento monetario tendrán un impacto negativo sobre la recuperación económica.

Gráfica 1. PIB (precios constantes)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Vuelve a senda de crecimiento tras debilitarse en el 2S21

Tras caer en el 3T21 y estancarse en el 4T21, el producto volvió a crecer a tasa trimestral en los primeros tres meses de 2022, pese a los efectos de Ómicron en enero. No obstante ello, la variable queda 2.5 y 3.5% debajo de los niveles prepandémicos y del registro del 3T18 (máximo histórico), respectivamente. A tasa anual, se aceleró de 1.1 a 1.6%.

- **Agropecuaria** (1.8% a/a, -1.9% t/t). Cayó por primera vez en cinco trimestres, mas se mantiene como la única rama arriba de niveles prepandémicos (+4.1%).
- **Industrial** (2.9% a/a, 1.1% t/t). Hiló siete lecturas al alza y se aceleró contra el 4T22. Ello puede deberse a que el impacto en la manufactura al inicio del periodo, por la obstrucción en cadenas globales de proveeduría que provocó la última ola de contagios, se superó rápidamente. La construcción todavía mostró debilidad, en línea con los bajos niveles de inversión.
- **Servicios** (0.6% a/a, 1.1% t/t). Los servicios rebotaron después de las caídas del 3T21 y del 4T21, confirmando que los que ocasionó Ómicron, visibles en enero, fueron de menor magnitud y duración respecto a otras olas de contagios. Además, también pudo contribuir al avance de esta rama, la dilución de las distorsiones asociadas a los cambios regulatorios en materia laboral.

Virus, Ucrania e inflación: Los retos para la recuperación

Asumimos que el efecto del virus sobre la economía será cada vez menor, mas no desaparecerán por completo, como lo ilustran los últimos confinamientos en CHI, que amenazan con estresar las cadenas globales de suministro. Además, la escasez de insumos a nivel mundial se ha agudizado por la invasión rusa en Ucrania.

El progreso, aunque no lineal, hacia la normalización en la actividad permitirá mejoras adicionales en el empleo y el gasto. Ello será en parte contrapesado por la erosión en el poder adquisitivo, por la elevada inflación, y mayores costos financieros, por el endurecimiento monetario. Sobre esto último, e incorporando los recientes incrementos en los precios de materias primas, elevamos nuestras proyecciones de inflación y de la tasa objetivo para el cierre del año a 6.3% a/a y 8.25-8.50%, respectivamente.

En el frente externo, pese a la expectativa del endurecimiento monetario de la Fed, todavía se espera que el PIB en los EE. UU. crezca arriba de su potencial entre 2022 y 2023. Ello, y el reagrupamiento industrial detonado por la pandemia y el T-MEC, serán un catalizador para las exportaciones mexicanas.



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 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 gghernandezo@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 lgonzalez@vepormas.com