

MÉXICO

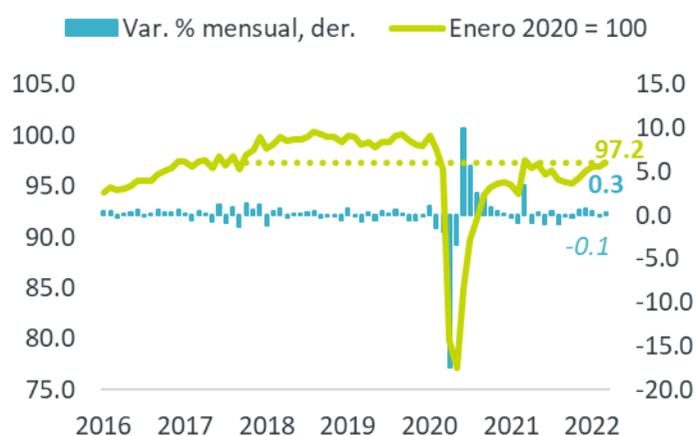
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.90	21.40
Inflación	7.68	6.30
Tasa de Referencia	7.00	8.50
PIB	1.8	2.0
Tasa de 10 Años	8.63	9.00

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para marzo creció 0.4% a/a, por debajo del 0.6% esperado por GFBx+ y del 0.9% por el consenso; mes a mes y con cifras ajustadas, avanzó 0.3%. También se publicó la lectura final del PIB 1T22, quedando en 1.8 vs. 1.6% preliminar.

• **Relevante:** Se recuperó de la ligera contracción mensual de febrero, mas queda todavía debajo de niveles pre-crisis. Al interior, destacaron los repuntes en los sectores agropecuario e industrial, mientras que los servicios vieron una marginal corrección, después de crecer en los cuatro meses anteriores.

• **Implicación:** Mantenemos nuestra proyección del PIB 2022 en 2.0%, pero reconocemos que predominan los riesgos a la baja: disrupciones por confinamientos en CHI y guerra en UKR, elevada inflación y endurecimiento monetario.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Vuelve a senda de crecimiento al final del 1T22

La actividad se recuperó de la ligera caída de febrero (-0.1% m/m), gracias a los rebotes en los sectores primario y secundario, mas todavía se encuentra debajo de los niveles de inicios de 2020 (-2.8%). A tasa anual, se desaceleró de 2.5 a 0.4%, por una base de comparación menos sencilla y pese a un efecto estacional favorable (cifras ajustadas: -0.3% a/a), posiblemente asociado a que el inicio de la Semana Santa 2021 fue la última semana de marzo.

- **Agropecuario** (+6.5% a/a, +4.5% m/m*). La expansión mensual fue insuficiente para recuperar lo perdido entre enero y marzo. El avance estuvo en línea con el crecimiento durante el mes en las exportaciones del sector (+1.3%) y en los servicios de prep. de alimentos.
- **Industria** (+2.6% a/a, +0.4% m/m*). Devuelve parte de la caída de febrero (-1.2%), por el rebote en construcción (+3.7% m/m). Minería volvió a caer pese a los altos precios de materias primas. Manufactura vio una corrección tras crecer en los cinco meses previos y no obstante la recuperación en eq. transporte, una de las industrias más afectadas por la falta de insumos.
- **Servicios** (-0.9% a/a, -0.1% m/m*). Aunque unos rubros siguieron beneficiados por la baja en contagios (transporte, recreativos, alojamiento y prep. alimentos), vio su primer retroceso mensual en cinco lecturas y es la rama más rezagada vs. niveles pre-covid (-3.8%).

PIB crecería 2.0% este año; riesgos a la baja

Sujeto a que el contagio se mantenga bajo, la actividad, el empleo y el gasto seguirán normalizándose en los próximos meses. No obstante, los confinamientos en CHI y el efecto de la guerra en Ucrania mantendrán la presión sobre las cadenas de proveeduría y los costos de los insumos.

Lo anterior también provocó un nuevo choque sobre la inflación, que tardará más en ceder, requiriendo que el Banxico y otros bancos centrales suban las tasas de interés con más agresividad. Ante la erosión del poder adquisitivo y el apretamiento de las condiciones monetarias y financieras, estimamos una recuperación más modesta en la demanda agregada (consumo, inversión, exportación).

Esto se suma a los bajos niveles de inversión fija bruta (18.1% PIB en 2021) que ya venía exhibiendo la economía mexicana, limitante adicional para el empleo, el consumo y el crecimiento económico en el mediano plazo.

Mantenemos nuestro pronóstico del PIB 2022 en 2.0%, mas reconocemos que la incertidumbre sobre el panorama es elevada y predominan los riesgos a la baja.



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