

MÉXICO

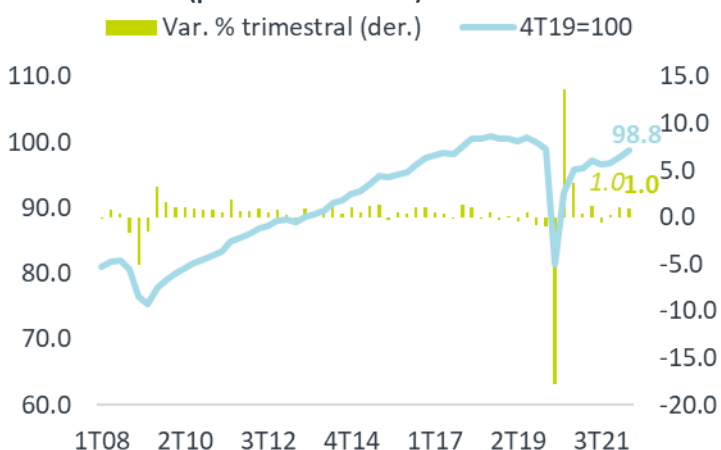
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.25	21.40
Inflación	8.16	7.40
Tasa de Referencia	7.75	9.50
PIB	2.1	1.8
Tasa de 10 Años	8.67	9.10

Noticia: La cifra oportuna del PIB de México al 2T22 exhibió un crecimiento de 2.1% a/a, superando lo proyectado por GFBx+ (1.3%) y el consenso (1.5%). Con cifras ajustadas por estacionalidad, la variable se expandió 1.0% t/t. El dato final se publicará el 25 de agosto.

• **Relevante:** La variable creció por tercera lectura al hilo y mantuvo un ritmo de crecimiento similar al del 1T22, aunque sigue debajo de niveles pre-covid. El dato conocido hoy implica que la actividad rebotó ligeramente durante el mes de junio. Al interior, las tres ramas de la actividad se expandieron respecto trimestre previo.

• **Implicación:** Aunque asumimos que las obstrucciones en la producción asociadas al virus se diluirán gradualmente, estas no desaparecerán por completo. Además, los altos niveles de inflación llevarán a los bancos centrales a seguir endureciendo sus posturas monetarias, lo que debilitará al gasto. Recientemente recortamos nuestro pronóstico del PIB 2022 a 1.8%.

Gráfica 1. PIB (precios constantes)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Con buen ritmo, pero no se ha recuperado de crisis 2020

La actividad creció a ritmo similar que en el 1T (+1.0% t/t) e hiló tres lecturas consecutivas al alza, impulsada por la recuperación del gasto y menos obstrucciones en la producción. Sin embargo, todavía se encuentra 1.2 y 2.1% debajo de los niveles pre-pandemia (4T19) y de su punto máximo (3T18), respectivamente. La cifra publicada hoy implica que la actividad rebotó 0.1% m/m en junio desde el ligero tropiezo de 0.2% en mayo.

- **Agropecuaria** (1.5% a/a, 0.9% t/t). Devuelve parte de la caída del 1T (-2.0% t/t), posiblemente reflejando el buen dinamismo en la manufactura de alimentos y bebidas, las exportaciones, y servicios de preparación de alimentos.
- **Industrial** (3.3% a/a, 0.9% t/t). Hiló ocho lecturas al alza y, aunque se desaceleró contra el 1T22 (1.2% t/t), superó por primera vez los niveles vistos en el 4T19. La dilución de algunos cuellos de botella en la producción y la expansión en el consumo de bienes y en las exportaciones siguen dando soporte a la actividad manufacturera, mientras que la construcción sigue rezagada.
- **Servicios** (1.3% a/a, 1.0% t/t). Los servicios volvieron a crecer, aunque también a menor ritmo que en la lectura previa (1.3% t/t) y son la única rama debajo de niveles de actividad pre-pandémicos. La normalización en los patrones de gasto de los hogares, ante la dilución de los efectos de la pandemia, explican gran parte de los últimos avances en comercio, transporte, alojamiento, y preparación de alimentos y bebidas.

Inflación nubla panorama 2022-2023

El efecto de la pandemia seguirá cediendo gradualmente, lo que permitirá ciertas mejoras adicionales en la actividad, pero todavía seguirá obstruyendo parcialmente las cadenas globales de proveeduría: confinamientos en CHI, riesgo de que nuevas alzas en contagios provoquen más dificultades.

A ello, se le suman los efectos de la guerra en Ucrania, que provocó más escasez de materias primas, principalmente energía y alimentos. Esto, además de obstruir a la actividad, especialmente en EUR, agudizó las presiones inflacionarias a nivel mundial. Ante un alza en precios como no se había visto en décadas, prevemos que los bancos centrales, incluyendo a la Fed y el Banxico, sigan elevando las tasas de interés en los próximos meses, lo que impactará negativamente al gasto y provocará volatilidad en los mercados financieros.

Considerando lo anterior y los bajos niveles de inversión fija bruta en el país, recientemente recortamos nuestro pronóstico del PIB '22 y '23, a 1.8 y 1.7%, respectivamente.



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