

MÉXICO

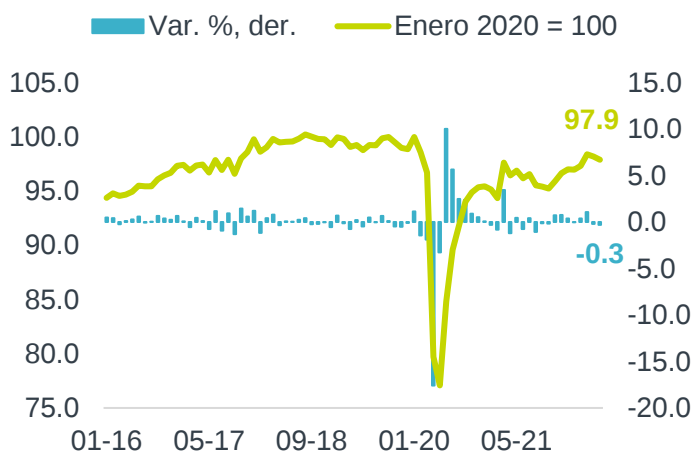
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.93	21.40
Inflación	8.62	7.40
Tasa de Referencia	8.50	9.50
PIB	2.0	1.8
Tasa de 10 Años	9.24	9.00

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para junio creció 1.6% a/a, por debajo del 2.5% esperado por GFBx+ y del 2.0% del consenso a cifras originales, mientras que a cifras ajustadas m/m se contrajo 0.3%. También se publicó la lectura final del PIB 2T22, quedando en 2.0% a/a vs. 2.1% preliminar (cifras originales).

• **Relevante:** La actividad económica se contrajo por segunda lectura consecutiva, y se ubicó 2.1% por debajo de sus niveles prepandémicos. Por sectores económicos, la actividad agropecuaria se contrajo, la industria se desaceleró, y los servicios se estancaron.

• **Implicación:** La dilución de las distorsiones asociadas al virus serían menos visibles en adelante. Sin embargo, las presiones inflacionarias, el incremento en las tasas de interés y una mayor incertidumbre económica tendrían un efecto desfavorable sobre el gasto (consumo, inversión, exportaciones), a partir de la segunda mitad de este año.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Actividad extiende caída

En su comparativa interanual y con cifras originales, el indicador se desaceleró de 2.1% de mayo a 1.6%, enfrentando aún una base comparativa elevada. Con cifras ajustadas por efectos estacionales, la actividad se contrajo por segundo mes consecutivo, y de hecho registró su mayor baja mensual desde junio de 2021. Con ello, amplió su brecha respecto a sus niveles prepandémicos (2.1% vs 1.8% ant.). En su lectura final, el PIB 2T22 se ajustó marginalmente a la baja, tanto a tasa anual con cifras originales a 2.0%, y t/t con cifras ajustadas 0.9%.

- **Agropecuaria** (-3.2% a/a, -6.0% m/m*). Registró su peor caída mensual desde abril de 2020, devolviendo más del doble del crecimiento previo. Con ello, su avance respecto a niveles prepandémicos se moderó a 0.3%.
- **Industria** (3.8% a/a, 0.1% m/m*). Sumó cuatro lecturas consecutivas en expansión, aunque se moderó frente al dato de mayo. El retroceso en los servicios públicos y el estancamiento de la manufactura opacó el rebote tanto en la minería como en la construcción.
- **Servicios** (0.8% a/a, 0.0% m/m*). El efecto reapertura continuó diluyéndose, lo que se reflejó en subsectores como el de transporte, el de alojamiento, y el de esparcimiento. Por su parte, el retroceso en el de comercio minorista, podría estar asociado a la debilidad del consumo privado.

Inflación nubla panorama 2022-2023

El beneficio por la dilución de los efectos de la pandemia sobre la actividad (i.e. menos restricciones en producción, normalización gasto) será menos visible en adelante. No obstante, la latencia de tensiones geopolíticas y la política de "tolerancia cero" al Covid en CHI todavía podrían generar estragos en las cadenas de valor y la confianza.

Además, prevemos que la inflación se mantenga elevada y tarde en retroceder a nivel local e internacional, lo que llevará a los bancos centrales a seguir endureciendo sus posturas monetarias. Ante la erosión del poder adquisitivo, mayores costos financieros, y menor confianza económica, prevemos que el consumo privado, la inversión fija y las exportaciones exhiban una clara desaceleración en el 2S22.

Considerando todo lo anterior, estimamos que el PIB crezca 1.8% este año y 1.7% en 2023.

*Datos con Cifras Desestacionalizadas



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