

MÉXICO

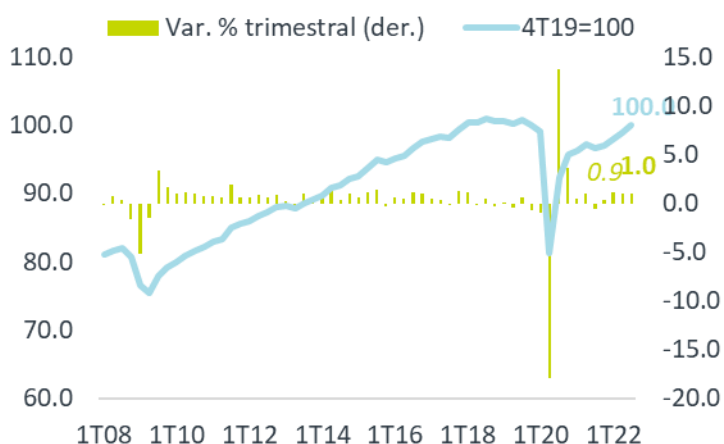
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.88	21.40
Inflación	8.70	8.25
Tasa de Referencia	9.25	10.50
PIB	4.2	2.3
Tasa de 10 Años	9.77	9.50

Noticia: La cifra oportuna del PIB de México al 3T22 exhibió un crecimiento de 4.2% a/a, superando lo proyectado por GFBx+ (3.2%) y el consenso (3.3%). Con cifras ajustadas por estacionalidad, la variable se expandió 1.0% t/t. El dato final se publicará el 25 de noviembre.

• **Relevante:** La actividad hiló su carta expansión trimestral consecutiva, se aceleró respecto al 2T y se ubicó muy cerca de niveles pre-covid. Las tres ramas de la actividad mostraron un mejor dinamismo que en el trimestre previo.

• **Implicación:** Con el dato de hoy, incrementamos nuestra proyección del PIB 2022 a 2.3%. La previsión para el siguiente año se redujo a 0.8%, ante los efectos de las presiones inflacionarias, el apretamiento monetario y un menor crecimiento mundial esperado.

Gráfica 1. PIB (precios constantes)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Se acelera y se aproxima a niveles pre-pandémicos

Parte del fuerte crecimiento anual se debió a una baja base comparativa: un año atrás se resintieron los efectos de la cepa Delta del virus y la ley de subempleo. Trimestralmente y con cifras ajustadas, creció por cuarta lectura e, incluso, se aceleró de 0.9 a 1.0%. Así, la variable quedó marginalmente debajo de niveles pre-covid (-0.05%); contra su máximo histórico (3T18), recortó la brecha a -0.9%. La dilución de cuellos de botella en la producción industrial y, posiblemente, todavía algo del efecto reapertura en unos servicios, estuvieron detrás del avance. Las tres ramas de la actividad se aceleraron respecto al 2T:

- **Agropecuaria** (3.8% a/a, 1.8% t/t). Pudo ser impulsado por menores sequías extremas, por un lado; y, por el otro, crecimientos en la demanda externa (exportaciones) e intermedia (servicios de preparación de alimentos).
- **Industrial** (3.9% a/a, 0.9% t/t). Sexta expansión trimestral al hilo y trivialmente mayor a la del 2T (0.86%). Algunas manufacturas (e.g. autos) volvieron a ser favorecidas por la dilución de cuellos de botella y fuerza en las exportaciones; minería y construcción habrían exhibido cierta fragilidad.
- **Servicios** (4.3% a/a, 1.2% t/t). Crecieron por tercera lectura y con mayor fuerza que en el 2T (0.9%); la actividad comercial ha mostrado avances y unos rubros todavía son apoyados por la reapertura (transporte, esparcimiento, alojamiento y preparación de alimentos). Sin embargo, es la única rama debajo de niveles pre-covid (-0.7%).

Revisamos al alza PIB 2022; recortamos estimado 2023

Incorporando la información conocida hoy, actualizamos nuestro pronóstico del PIB 2022 a 2.3%.

La proyección para 2023 la reducimos a 0.8%. En primer lugar, asumiendo que el efecto reapertura, especialmente en los servicios, y la dilución de obstrucciones en la producción industrial serán cada vez menos relevantes. Incluso, la política "tolerancia cero" al covid en CHI y las tensiones geopolíticas pueden volver a generar estragos en cadenas de proveeduría y precios de materias primas.

En segunda instancia, pese a moderarse, la inflación seguirá lejos de la meta del Banxico y otros bancos centrales, quienes mantendrán una postura monetaria restrictiva por un largo periodo. Con la erosión del poder adquisitivo, altos costos financieros y creciente incertidumbre económica, el consumo, la inversión y las exportaciones exhibirán menor dinamismo a partir del 4T y durante buena parte de 2023.



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