

MÉXICO

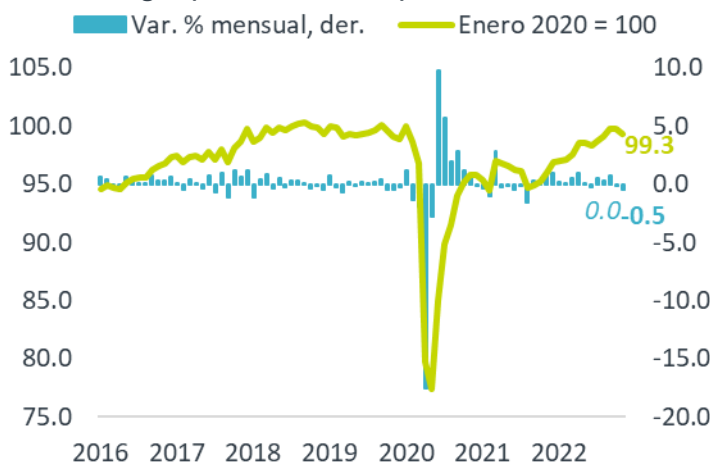
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.78	20.70
Inflación	7.94	4.80
Tasa de Referencia	10.50	10.50
PIB	4.3	0.8
Tasa de 10 Años	8.63	8.50

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para noviembre 2022 creció 3.3% a/a, debajo de lo esperado por GFBx+ (3.5%) y el consenso (3.9%); mes a mes y con cifras ajustadas, retrocedió 0.5%.

• **Relevante:** Tras estancarse el mes pasado, en noviembre registró su peor lectura desde agosto 2021, cuando se resintieron los efectos de la variante Delta del virus y parte de aquellos asociados a la ley de subcontratación laboral. Con ello, la actividad quedó 0.7% debajo de niveles pre-covid.

• **Implicación:** El beneficio por el efecto reapertura seguirá desapareciendo. Además, las presiones inflacionarias y el endurecimiento monetario a nivel local y mundial debilitarán aún más el dinamismo en la demanda (consumo, inversión, exportaciones).

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Peor lectura en 15 meses

Mes a mes y con cifras ajustadas, después de estancarse en octubre, la actividad vio en noviembre su mayor retroceso desde agosto de 2021, cuando se resintieron los efectos de la variante Delta del virus y una parte de aquellos asociados a la ley del *outsourcing*. Con ello, el Igae quedó 0.7 y 1.0% debajo de sus niveles pre-covid (enero 2020) y de su máximo histórico (septiembre 2018), respectivamente. Con cifras originales, la variación interanual se desaceleró de 4.5 a 3.3%, siendo la menor desde julio pasado.

- **Agropecuaria** (7.2% a/a, 5.3% m/m*). Se recuperó del retroceso previo y apuntó su mayor expansión desde marzo 2022, en línea con el crecimiento en las exportaciones del sector. Única rama arriba de niveles prepandémicos.
- **Industria** (3.2% a/a, 0.0% m/m*). Se estancó y quedó 0.6% debajo de niveles pre-covid. El alza construcción y servicios públicos, fue eclipsada por el retroceso en la minería y la manufactura, la cual pudo sentir el menor dinamismo en la exportación no petrolera y obstrucciones en cadenas de suministro por el endurecimiento de las medidas covid en CHI.
- **Servicios** (3.0% a/a, -0.9% m/m*). Segundo retroceso al hilo y el mayor desde agosto 2021 (impacto por variante Delta del virus, ley de subcontratación laboral). Servicios de hospedaje y preparación de alimentos cayeron de nuevo, lo que reflejaría la dilución del efecto reapertura. También la actividad comercial volvió a debilitarse.

Se resentirá más inflación y ajuste monetario en adelante

El efecto positivo de la reapertura sobre el sector servicios y del restablecimiento de las cadenas de proveeduría sobre la actividad industrial continuarán diluyéndose. Incluso, las cadenas de proveeduría pueden volver a presionarse si se intensifican las tensiones geopolíticas.

A nivel local y mundial, prevemos que la inflación tarde en volver a estabilizarse en las metas de los bancos centrales, por lo que estos mantendrán una postura monetaria restrictiva por un periodo considerable. Ante la erosión del poder adquisitivo, altos costos financieros y la creciente incertidumbre económica, el consumo privado, la inversión y la exportación exhibirán cada vez un menor dinamismo.

Por otro lado, las inversiones asociadas al *nearshoring* y el T-MEC darán algo de resiliencia a la economía mexicana.

Este año, con el deterioro en la demanda interna y externa, prevemos que el crecimiento del PIB se desacelere a 0.8%.



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