

### MÉXICO

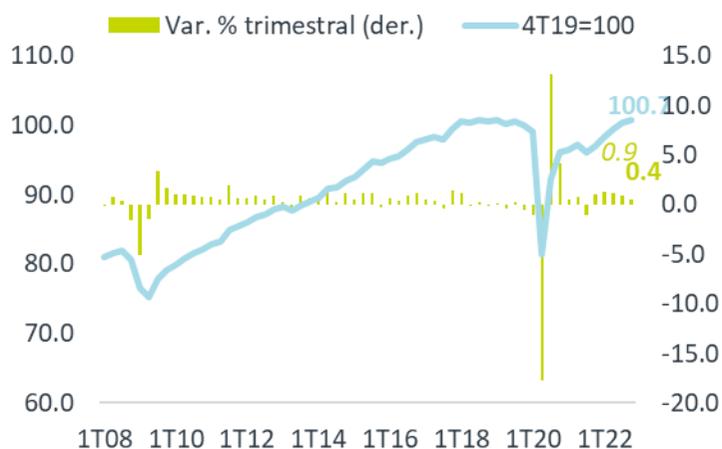
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.83	20.70
Inflación	7.82	4.80
Tasa de Referencia	10.50	10.50
<b>PIB</b>	<b>3.0</b>	<b>0.8</b>
Tasa de 10 Años	8.74	8.55

**Noticia:** La cifra oportuna del PIB de México al 4T22 exhibió un crecimiento de 3.5% a/a, por arriba de lo proyectado por GFBx+ (3.0%) y el consenso (3.4%). Con cifras desestacionalizadas, la actividad se expandió 0.1% t/t. En todo el año, creció 3.0%. El dato final se publicará el 24 de febrero.

- **Relevante:** La actividad hiló cinco avances a tasa trimestral, pero la del 4T22 fue la menor en cinco lecturas, al tiempo que se diluyó el efecto reapertura y se desaceleró la economía estadounidense. Con ello, quedó 0.7% arriba de niveles pre-covid y empató su máximo histórico. Las tres ramas de la actividad se expandieron respecto al trimestre previo.

- **Implicación:** Mantenemos la expectativa de una fuerte desaceleración del PIB este año, al agotarse el efecto reapertura y ante el debilitamiento esperado en la demanda, por la erosión del poder adquisitivo (inflación) y el endurecimiento monetario a nivel local y mundial. Las inversiones asociadas al *nearshoring* ofrecerán algo de resiliencia a la economía mexicana.

**Gráfica 1. PIB (precios constantes)\***



\*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

### Pegan dilución efecto reapertura, desaceleración EE. UU.

El producto hiló cinco lecturas con variación trimestral positiva (cifras ajustadas), pero desacelerándose en las tres últimas, ante la dilución del efecto reapertura y el enfriamiento de la economía estadounidense. Así, quedó 0.7% arriba de niveles pre-covid y empató su máximo histórico, visto en el 3T18. La variación anual (cifras originales) también se moderó, pasando de 4.3 a 3.5%, por una base comparativa menos débil que en el 3T.

- **Agropecuario** (6.6% a/a, 2.0% t/t). Mantuvo un sólido ritmo de crecimiento trimestral, en línea con la expansión de las ventas al exterior durante los últimos tres meses de 2022. En todo el año creció 3.0%.
- **Industrial** (3.0% a/a, 0.4% t/t). Sexta expansión trimestral al hilo y tercera desacelerándose, posiblemente reflejo del enfriamiento del consumo a nivel local y de la actividad económica e industrial en los EE. UU. La rama se situó 0.7% arriba de niveles del 4T19. El crecimiento total del año pasado fue de 3.2%.
- **Servicios** (3.4% a/a, 0.2% t/t). La variación trimestral se volvió a desacelerar (1.1% ant.) y fue la menor desde el 3T21 (variante Delta del virus, ley de subempleo), en función con la dilución del efecto reapertura y ante un menor dinamismo en el consumo privado, el cual habría resentido los efectos de la elevada inflación y del alza en tasas de interés. Superó por primera vez, aunque marginalmente (0.1%), los niveles pre-covid. La variación fue de 2.7% para todo 2022.

### Importantes retos para 2023

Mantenemos la perspectiva de una fuerte desaceleración en la actividad económica para este año, en función del agotamiento del efecto reapertura y las consecuencias de un apretamiento monetario mundial sincronizado.

A nivel local y mundial, la inflación parece empezar a desacelerarse, pero esta tardaría en volver a estabilizarse alrededor de las metas de los bancos centrales, por lo que estos mantendrían una postura monetaria restrictiva por un tiempo considerable. Así, ante la erosión del poder adquisitivo, altos costos financieros y la creciente incertidumbre económica (miedo a una recesión), el consumo privado, la inversión fija 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, especialmente en las regiones del Norte y del Bajío. En este sentido, la inversión extranjera directa (IED) acumulada al 3T del año pasado fue de 32.1 mdd, la mayor desde 2013.



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 Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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](mailto:jrich@vepormas.com)

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

##### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

##### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [gghernandezo@vepormas.com](mailto:gghernandezo@vepormas.com)

#### ESTRATEGIA ECONÓMICA

##### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

##### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

#### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

##### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

##### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

##### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)