

### MÉXICO

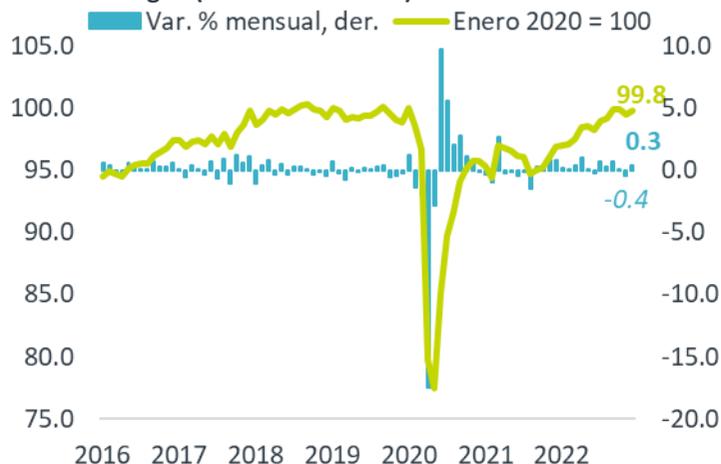
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.44	19.80
Inflación	7.76	4.80
Tasa de Referencia	11.00	10.75
<b>PIB</b>	<b>3.1</b>	<b>0.8</b>
Tasa de 10 Años	9.29	8.60

**Noticia:** El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para diciembre 2022 creció 2.6% a/a, arriba de lo esperado por GFBx+ (2.3%) y menos a lo previsto por el consenso (2.8%); mes a mes y con cifras ajustadas, avanzó 0.3%. El PIB al 4T22 se revisó a 3.6% a/a (3.5% preliminar) y creció 3.1% en todo 2022.

• **Relevante:** Rebotó en el último mes del año a tasa mensual y se ubicó apenas 0.2% debajo de los niveles de enero 2020 (previo a la pandemia). Las tres ramas de la actividad se expandieron respecto a noviembre, lideradas por el sector industrial.

• **Implicación:** Un mejor cierre a lo esperado de 2022 y las inversiones asociadas al reagrupamiento industrial darán apoyo a la economía mexicana este año. No obstante, el agotamiento del efecto reapertura, la desaceleración global, la inflación y el apretamiento monetario nos llevan a mantener la expectativa de una fuerte desaceleración del PIB.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)\*



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

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

### Mayor solidez al cierre de 2022

El Igae promedió un crecimiento de 2.9% en todo 2022. En diciembre, se desaceleró a tasa anual por una base de comparación más alta. A tasa mensual recuperó parte del retroceso de noviembre (-0.4%, peor lectura en 15 meses), con lo que el indicador quedó 0.2 y 0.5% debajo de niveles pre-pandémicos y de su máximo histórico (septiembre '18), respectivamente; todas las ramas crecieron mes a mes.

- **Agropecuario** (8.0% a/a, 0.2% m/m\*). Avanzó 3.2% en todo 2022. En diciembre, hiló dos meses creciendo a tasa mensual, en línea con el fuerte crecimiento de las exportaciones del sector en el último trimestre de 2022.
- **Industria** (3.0% a/a, 0.7% m/m\*). Creció 3.3% el año pasado. En el último mes de 2022, registró su mayor expansión mensual en un año y superó en 0.5% los niveles pre-covid. La minería rebotó; la construcción, aunque sigue rezagada, hiló cuatro alzas; la manufactura vio su mejor lectura en cinco meses pese al menor dinamismo en las exportaciones del sector (debilidad de industria estadounidense al cierre del año pasado).
- **Servicios** (2.1% a/a, 0.3% m/m\*). Promedió un avance de 2.7% en 2022. La expansión mensual de diciembre fue la primera en tres lecturas, ante un repunte en la actividad comercial y en servicios educativos, así como dado el buen desempeño en aquellos de esparcimiento y de alojamiento y preparación de alimentos, reflejando todavía algo del efecto reapertura.

### Empezaría 2023 más firme, pero riesgos siguen ahí

La actividad económica en MX y el mundo se desaceleró menos a lo previsto al cierre de 2022 y, aparentemente, al inicio de 2023. Además, las inversiones asociadas al *nearshoring* y al T-MEC darían algo de resiliencia a la economía mexicana, especialmente en la región Norte.

Sin embargo, mantenemos la expectativa de una fuerte desaceleración del PIB este año, al agotarse el efecto reapertura y ante las consecuencias del apretamiento monetario mundial sincronizado.

Incluso, a nivel local y mundial, persiste el riesgo de que la inflación tarde más a lo previsto en encaminarse sostenidamente hacia las metas de los bancos centrales, llevando a estos a subir más las tasas de interés y a mantener una postura monetaria restrictiva por un tiempo considerable. Ante la erosión del poder adquisitivo, elevados costos financieros y un contexto de incertidumbre, el consumo privado, la inversión fija bruta y la exportación exhibirán cada vez menor dinamismo.



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](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
-------------------	---------------------	--------------------

#### 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
-------------------	---------------------	-------------------------