

PIB MX: Sorprende con fuerza en el 1T23

ABRIL 28, 2023

MÉXICO

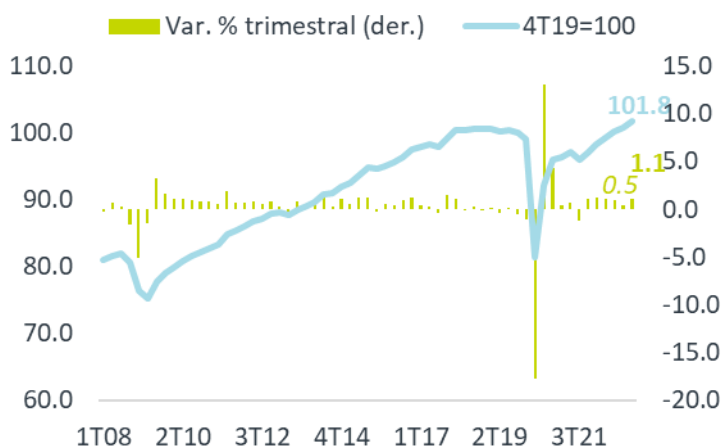
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.02	19.80
Inflación	6.85	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.9	1.9
Tasa de 10 Años	8.82	8.60

Noticia: La cifra oportuna del PIB de México al 1T23 exhibió un crecimiento de 3.9% a/a, muy por encima de lo proyectado por GFBx+ (3.1%) y el consenso (3.2%). Con cifras desestacionalizadas, la actividad se expandió 1.1% t/t. El dato final se publicará el 26 de mayo.

• **Relevante:** La actividad vio su sexta expansión trimestral al hilo y la mayor en cuatro lecturas. Con ello, el PIB registró un nuevo máximo histórico y se colocó 1.8% por encima de niveles prepandémicos. La expansión estuvo liderada por el sector de los servicios y le siguió la rama industrial; el sector primario se debilitó.

• **Implicación:** Ante la sorpresiva fuerza que mostró la economía mexicana al inicio del año, decidimos revisar nuestra proyección del PIB 2023 de 0.8 a 1.9%. No obstante, la desaceleración global, una inflación todavía elevada y el efecto rezagado del apretamiento monetario todavía soportan la expectativa de una desaceleración más clara en los próximos trimestres.

Gráfica 1. PIB (precios constantes)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

PIB toma su segundo aire al inicio del 2023

Se aceleró a tasa anual de 3.6 a 3.9% (cifras originales). La variación trimestral (cifras ajustadas) fue positiva por sexta lectura consecutiva y se aceleró respecto al 0.5% del 4T22. De hecho, fue la mayor en cuatro trimestres. Con ello, el producto registró un nuevo máximo histórico y se colocó 1.8% encima de los niveles previos a la pandemia (4T19). Las tres ramas de la actividad también operan arriba de niveles pre-covid, y el avance del 1T23 fue liderado por los servicios:

- **Agropecuaria** (2.4% a/a, -3.2% t/t). Devolvió parte de los sólidos avances trimestrales observados durante las tres lecturas anteriores.
- **Industrial** (2.7% a/a, 0.7% t/t). Octava expansión trimestral al hilo y la mayor en cuatro lecturas. La minería habría tenido un sólido dinamismo. La manufactura pudo ser soportada por el avance en el consumo local y la exportación de bienes, esta última asociada a su vez al rebote en la industria estadounidense.
- **Servicios** (4.4% a/a, 1.5% t/t). La variación trimestral hiló seis lecturas al alza y fue la mayor desde el 4T20. El bajo desempleo y, aunque en menor magnitud que en trimestres previos, la normalización de los patrones de consumo habrían impulsado de nuevo la actividad comercial, los servicios de transporte, esparcimiento, y de alojamiento y preparación de alimentos y bebidas.

Positivo 1T23; habrá desaceleración después

La actividad económica al inicio del año, no solo mostró resiliencia –como era esperado–, sino que se fortaleció. Por otro lado, las inversiones asociadas al *nearshoring* y al T-MEC continuarán dando soporte a la economía mexicana en este y los próximos años. Por todo lo anterior, decidimos elevar nuestro pronóstico del PIB 2023 de 0.8 a 1.9%.

Sin embargo, mantenemos la expectativa de que la actividad se desacelerará notablemente en los próximos trimestres. Ello, en buena medida, producto del apretamiento monetario mundial sincronizado. Incluso, persiste el riesgo de que la inflación tarde más a lo previsto en encaminarse sostenidamente hacia las metas de los bancos centrales. Así, la erosión del poder adquisitivo de los hogares y de las utilidades de las compañías, los altos costos financieros, y un contexto de mayor incertidumbre económica, inducirán un menor dinamismo en el consumo, la inversión y las exportaciones.



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