

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	16.82	18.50
Inflación	5.06	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	1.9
Tasa de 10 Años	8.82	8.60

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para mayo creció 4.3% a/a, por arriba del 3.5% esperado por GFBx+ y el consenso; mes a mes y con cifras ajustadas, se debilitó en el margen (-0.03%).

• **Relevante:** Con cifras desestacionalizadas, la actividad se desaceleró a tasa anual y se contrajo marginalmente a tasa mensual, después del sólido avance de abril (0.9% m/m). Se expandieron mes a mes los sectores agropecuario e industrial, pero el sector de los servicios vio su mayor descenso en siete lecturas.

• **Implicación:** La actividad ha mostrado más resiliencia a lo esperado en lo que va del año, pero podría perder dinamismo en el segundo semestre, en función de los efectos del apretamiento monetario y de un menor crecimiento externo.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Servicios eclipsan alzas en actividad primaria e industrial

A tasa anual y con cifras originales, se aceleró de 2.7 a 4.3%; parte de ello se explica por efectos estacionales (Semana Santa en abril) y calendario (un domingo menos que en mayo 2022). De hecho, con cifras ajustadas, se desaceleró de 3.5 a 3.2% a/a, y la variación mensual mostró un marginal descenso de 0.03%, tras expandirse 0.9% en mayo, su mayor alza en 13 meses. Así, el indicador quedó 1.5% arriba de niveles pre-covid. Abajo, el desempeño por ramas de la actividad.

- **Agropecuario** (1.3% a/a, 0.3% m/m*). Se desaceleró a tasa mensual (0.6% ant.), en línea con los retrocesos en las exportaciones del sector, la manufactura de alimentos y los servicios de preparación de alimentos.
- **Industria** (3.9% a/a, 1.0% m/m*). Vio su mayor alza mensual en 19 meses. Avanzaron la minería, la construcción y los servicios públicos; el descenso en la manufactura (1.4% m/m) estuvo en línea con el débil desempeño de la actividad industrial en los EE. UU.
- **Servicios** (4.7% a/a, -0.4% m/m*). Tras el sólido avance de abril (1.1% m/m), tuvo en mayo su mayor retroceso mensual en siete lecturas. Pese al bajo desempleo (2.9%), se enfrió la actividad en el comercio minorista, y en los servicios de transporte, de esparcimiento, y de alojamiento y preparación de alimentos.

Crecimiento perderá fuerza en el 2S

La actividad ha exhibido más resiliencia a lo esperado en lo que va del año. Sin embargo, estimamos que se modere en el segundo semestre, ante los efectos del endurecimiento monetario y de un menor crecimiento externo.

El consumo seguiría soportado en el corto plazo por el bajo desempleo, pero el mercado laboral podría perder fuerza conforme se enfríe la actividad económica. Además, los hogares seguirían enfrentando una inflación algo elevada, por un lado, y, por el otro, altos costos crediticios.

La inversión puede perder dinamismo en un entorno de altas tasas de interés, erosión en márgenes de utilidad (inflación) y menor confianza económica (temor a una próxima recesión mundial). Por otro lado, prevemos que parte de ello sea compensado por la materialización de los proyectos asociados al *nearshoring* y a la implementación del T-MEC, especialmente en el Norte del país.

El consumo y la actividad industrial en los EE. UU. han comenzado a mostrar señales de moderación, lo que impactará a México a través de la exportación, la captación de remesas y la llegada de viajeros.



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