

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.14	18.40
Inflación	4.64	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
<b>PIB</b>	<b>3.6</b>	<b>3.0</b>
Tasa de 10 Años	9.76	9.00

• **Noticia:** El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para julio creció 3.2% a/a, por debajo del 3.6% esperado por GFBx+ y el consenso; mes a mes y con cifras ajustadas, avanzó 0.2%.

• **Relevante:** Con cifras desestacionalizadas, la actividad siguió creciendo, aunque se desaceleró a tasa anual y mensual. Volvió a destacar el crecimiento mensual en el sector industrial, especialmente la construcción; se debilitó la actividad en la rama primaria y en los servicios.

• **Implicación:** La actividad mostró un primer semestre sólido, pero el dato conocido hoy exhibió menor fuerza. Así mismo, se espera que la actividad económica resienta en los próximos trimestres los efectos del apretamiento monetario y la desaceleración económica en los EE. UU.

### Igae vuelve a crecer, pero baja el ritmo

Con cifras originales, se desaceleró a tasa anual de 4.1 a 4.3%, la menor desde abril. Con cifras ajustadas, también se moderó a tasa anual, de 4.1 a 3.5%; la variación mensual pasó de 0.5 a 0.2%, pero hiló cuatro lecturas positivas. La tasa mensual anualizada promedio de tres meses bajó de 5.6 a 3.4%. Así, el indicador quedó 3.6% arriba de niveles pre-covid. Abajo, el desempeño por ramas de la actividad.

- **Agropecuario** (3.7% a/a, -0.2% m/m\*). Bajó a tasa mensual por segunda lectura, aunque menos que en julio (-1.0%). El descenso estuvo en línea con el retroceso mensual en las exportaciones agropecuarias y en los servicios de preparación de alimentos.
- **Industria** (4.8% a/a, 0.5% m/m\*). Lidera el crecimiento en 2023. Quinta alza mensual al hilo, pero menor a la de mayo (0.9%) y junio (0.8%). Volvió a destacar el alza en la construcción, lo que, junto con el avance en la manufactura, eclipsó el descenso en la minería.
- **Servicios** (2.2% a/a, -0.1% m/m\*). Devolvieron parte del fuerte dinamismo observado anteriormente. Pese al bajo desempleo, se enfrió la actividad comercial y en servicios de hospedaje y restaurantes; los servicios de esparcimiento vieron un fuerte descenso, tras crecer con solidez entre abril y junio.

### Crecimiento positivo, pero menos dinámico en 2S

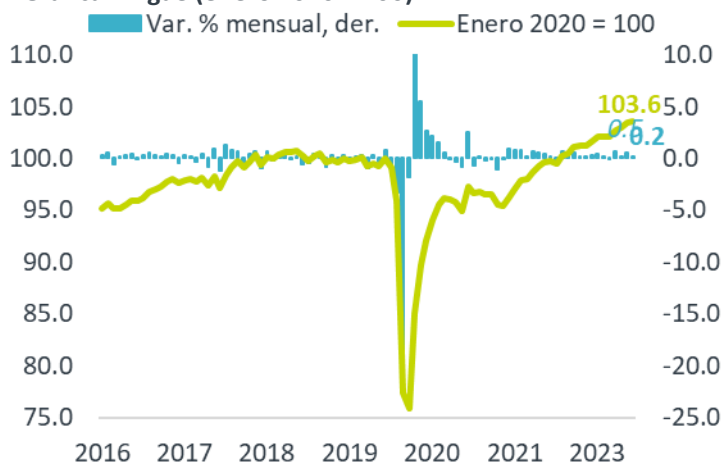
La economía mexicana exhibió más fuerza a lo esperado en el 1S23, pero la lectura de hoy mostró un menor impulso. Además, se estima que se enfríe la economía en EE. UU., aunque ha bajado la probabilidad de una recesión. Por todo ello, prevemos que el PIB crezca a menor ritmo en el 2S.

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

El reciente impulso en la inversión, atribuido a proyectos derivados del *nearshoring* y a la necesidad del Gobierno Federal por concluir sus obras insignia, puede perder fuerza en un entorno de altas tasas de interés y erosión en los márgenes de utilidad de las compañías (inflación).

Ha disminuido la probabilidad de recesión en los EE. UU. No obstante, indicadores oportunos del sector industrial apuntan a una mayor debilidad en adelante. Ello impactará principalmente a las exportaciones de MX, pero también a la captación de remesas y la llegada de viajeros.

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



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

**Banco Bx+** y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

## ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

### Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

### Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	arui@vepormas.com
--------------------	---------------------	-------------------

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

## Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21, Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX  
Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27