

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.25	18.40
Inflación	4.45	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.93	9.20

• **Noticia:** El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para agosto creció 3.7% a/a, por arriba del 3.5% esperado por GFBx+ (consenso: 3.4%); mes a mes y con cifras ajustadas, se expandió 0.4%.

• **Relevante:** A tasa mensual, el indicador registró su quinta expansión al hilo y se aceleró respecto a julio; las tres ramas crecieron, lideradas por la primaria, mientras que la industria continuó avanzando y los servicios repuntaron.

• **Implicación:** La actividad ha mostrado solidez en lo que va de 2023. Prevemos que se desacelere al cierre del año, conforme se resientan los efectos del apretamiento monetario del Banxico y del enfriamiento económico en los EE. UU., especialmente en su sector industrial.

Solidez en las tres ramas de la actividad

Con cifras originales, la actividad se aceleró de 3.2 a 3.7% a/a. Con cifras ajustadas, se aceleró marginalmente a tasa anual (3.55 vs. 3.46% ant.); a tasa mensual, también mejoró su dinamismo (0.4 vs. 0.2% ant.) y sumó cinco lecturas consecutivas en expansión. Así, la actividad se colocó 4.1 y 3.3% por encima de niveles prepandémicos y de su pico anterior (octubre 2018), respectivamente. Las tres ramas de la actividad se expandieron anual y mensualmente.

- **Agropecuario** (2.7% a/a, 2.6% m/m). Se recuperó del descenso de junio y julio, lo que pudo estar asociado al repunte en las exportaciones del sector y en la actividad en servicios de hospedaje y preparación de alimentos.
- **Industria** (5.0% a/a, 0.3% m/m). Continúa liderando el crecimiento durante el año. La variación mensual fue positiva por sexta lectura, aunque algo menor a la vista entre mayo y julio. El fuerte avance en la construcción (obra civil) y el rebote en minería (normalización tras accidente en plataforma de Pemex en julio) compensaron la debilidad en la manufactura (menor dinamismo industrial en los EE. UU.).
- **Servicios** (2.8% a/a, 0.3% m/m). Repuntó la actividad en el mes (-0.1% m/m ant.), especialmente en servicios de esparcimiento, de alojamiento y preparación de alimentos, inmobiliarios, y profesionales, lo que compensó el menor dinamismo en el comercio al por menor y en transporte.

Crecimiento positivo, pero menos dinámico al cierre de año

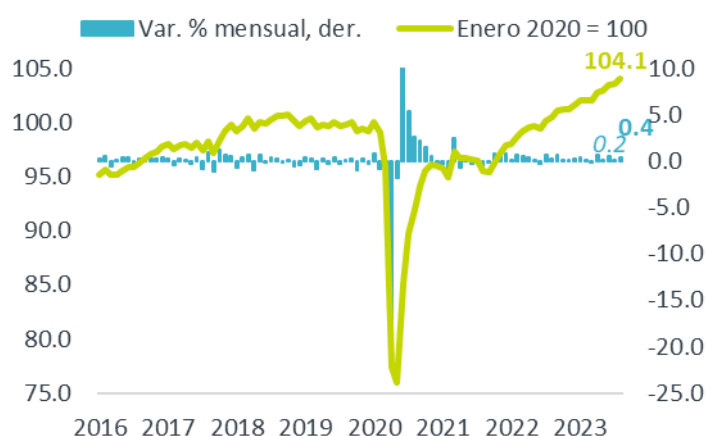
La economía mexicana ha exhibido más fuerza a lo esperado en el año. Sin embargo, prevemos que esta se vaya desacelerando próximamente, conforme se enfríe la actividad en los EE. UU. y se resienta el efecto del apretamiento monetario del Banxico.

El consumo seguirá apoyado en el corto plazo por el bajo desempleo y la elevada confianza. No obstante, lo anterior podría revertirse ligeramente, conforme se desacelere la actividad económica y crezca la incertidumbre. Además, los consumidores seguirían enfrentando una inflación todavía algo elevada, por un lado; y, por el otro, altos costos crediticios.

La inversión fija bruta ha sido impulsada por los proyectos derivados del *nearshoring* y la intención del Gobierno Federal por concluir sus obras insignia. Asumimos que lo anterior comenzará a ser parcialmente contrapesado por un entorno de altas tasas de interés y erosión en los márgenes de utilidad de las compañías.

Ha disminuido la probabilidad de recesión en los EE. UU. Sin embargo, los indicadores oportunos del sector industrial apuntan a que esta continuará debilitándose en adelante. Ello impactará principalmente a las exportaciones de MX. Así mismo, un enfriamiento económico en los EE. UU. también impactaría a la captación de remesas y a la llegada de viajeros.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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**, 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	aruiz@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 55 1102 1800 y 800 837 676 27

