

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.96	18.40
Inflación	4.45	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
<b>PIB</b>	<b>3.3</b>	<b>3.0</b>
Tasa de 10 Años	10.22	9.20

• **Noticia:** La cifra oportuna del PIB de México al 3T23 exhibió un crecimiento de 3.3% a/a, menor a lo proyectado por GFBx+ (3.5%) y mayor al estimado del consenso (3.2%). Con cifras desestacionalizadas, la actividad se expandió 0.9% t/t. El dato final se publicará el 24 de noviembre.

• **Relevante:** El producto se desaceleró a tasa anual; a tasa trimestral, mostró su mejor ritmo desde el 3T22. Así, se ubicó 5.1% encima de niveles prepandémicos. Las tres ramas de la actividad se expandieron, destacando la industria de la construcción.

• **Implicación:** La economía mexicana ha mostrado solidez en el año. Hacia adelante, prevemos que exhiba un menor ritmo de crecimiento, conforme se resienten los efectos del endurecimiento monetario y de la desaceleración económica en los EE. UU.

### Crecimiento sólido y generalizado

Con cifras originales y a tasa anual, el producto se desaceleró de 3.6 a 3.3%, su menor crecimiento desde el 1T22. Con cifras ajustadas, vio su menor variación anual desde el 2T22, pero se aceleró a tasa trimestral de 0.8 a 0.9%, su mejor ritmo desde el 3T22. Así mismo, se colocó 5.1% encima de niveles pre-covid.

- **Agropecuaria** (5.3% a/a, 3.2% t/t). Sumó su segunda expansión trimestral, y, de hecho, se aceleró respecto al 2T (0.7%). Su desempeño pudo estar asociado a un sólido desempeño en la exportación agropecuaria, la manufactura alimenticia y los servicios de preparación de alimentos.
- **Industria** (4.5% a/a, 1.4% t/t). Continúa exhibiendo fuerza. La variación trimestral fue positiva por 10ª lectura y la mayor desde el 1T22. El sólido avance en la construcción (obra civil) ha eclipsado el modesto desempeño en la minería y la desaceleración en la manufactura, esta última afectada por un menor dinamismo industrial en los EE. UU.
- **Servicios** (2.5% a/a, 0.6% t/t). Se expandieron trimestre a trimestre por 8ª lectura, al tiempo que el gasto de los hogares ha sido impulsado por el bajo desempleo y los altos niveles de confianza del consumidor. No obstante, se desaceleraron por segunda ocasión al hilo (0.7% t/t ant.), conforme se termina de diluir el efecto reapertura.

### Crecimiento positivo, pero menos dinámico al cierre de año

La economía mexicana ha una importante solidez en el año. Sin embargo, prevemos que esta se vaya desacelerando próximamente, conforme se resientan los efectos del apretamiento monetario del Banxico y del enfriamiento de la actividad en los EE. UU.

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 todavía enfrentarán una inflación algo elevada y, producto del endurecimiento monetario del Banxico, altos costos crediticios.

La inversión fija bruta ha sido impulsada por los proyectos asociados al reagrupamiento de las cadenas de suministro y a 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, mayor incertidumbre económica 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 los próximos meses. Ello impactará principalmente a las exportaciones de MX. Así mismo, un enfriamiento económico en los EE. UU. pesará sobre la captación de remesas y la llegada de viajeros.

Gráfica 1. PIB a precios constantes



\*Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.



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	ghernandezo@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

