

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.12	18.40
Inflación	4.26	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.3	3.0
Tasa de 10 Años	9.62	9.60

• **Noticia:** El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para septiembre creció 3.3% a/a, por arriba del 3.0% esperado por GFBx+ y el consenso; mes a mes y con cifras ajustadas, se expandió 0.6%. También se presentó la cifra final del PIB al 3T23, quedando en 3.3% a/a.

• **Relevante:** La actividad se aceleró al cierre del 3T, viendo su mayor expansión mensual en cinco lecturas. Al interior, el crecimiento fue liderado por el sector de los servicios, seguido por la rama industrial, mientras que la actividad primaria se contrajo.

• **Implicación:** La actividad ha mostrado más fuerza a lo esperado en lo que va del 2023 y es probable que ajustemos al alza nuestros pronósticos del PIB. No obstante, todavía prevemos una desaceleración entre el 4T23 y el 1T24, ante los efectos del apretamiento monetario y del enfriamiento económico en los EE. UU..

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



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

Industria y servicios se expandieron; agro se contrajo

Con cifras originales, la variación interanual se moderó de 3.7 a 3.3%. No obstante, las cifras desestacionalizadas exhibieron una aceleración a tasa anual (3.7 vs. 3.5%) y mensual (0.6 vs. 0.4%). Incluso, el crecimiento mes a mes fue el mayor en cinco lecturas. Con ello, el indicador se situó 4.8 y 4.0% por encima de niveles prepandemia y de su pico anterior (sept. '18), respectivamente. El avance en la industria y los servicios más que compensaron la desaceleración en el sector agropecuario.

- **Agropecuario** (0.8% a/a, -3.0% m/m). Vio su primer descenso en cuatro lecturas y el mayor en lo que va del año. Ello, al tiempo que se moderaron las exportaciones del sector.
- **Industria** (4.5% a/a, 0.2% m/m). Continúa liderando el crecimiento durante el año. La variación mensual fue positiva por séptima lectura, aunque fue la menor en dicho periodo. La moderación se debió a la corrección en la construcción (obra civil), tras los fuertes avances previos, y por el descenso en la minería. La manufactura rebotó, especialmente eq. de transporte, impulsada por un dinamismo ligeramente mejor en la actividad industrial estadounidense.
- **Servicios** (3.5% a/a, 0.9% m/m). Exhibieron su mayor expansión mensual desde julio '22. En línea el bajo desempleo, el comercio se expandió; los servicios de transporte y de hospedaje y restaurantes también se expandieron.

Crecimiento positivo, pero menos dinámico al cierre de año

La solidez de la economía mexicana ha sorprendido este año, lo que propiciaría una revisión al alza en nuestros pronósticos. Sin embargo, prevemos que la actividad se desacelere próximamente, conforme se resientan los efectos del apretamiento monetario de Banxico y los 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 de Banxico, altos costos crediticios.

La inversión fija bruta ha sido impulsada por los proyectos asociados al reagrupamiento de las cadenas de suministro, por un lado, y a la intención del Gobierno Federal por concluir sus obras insignia, por el otro. 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 al país.



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, 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 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

