

Industria pierde fuerza durante noviembre

ENERO 11, 2023

MÉXICO

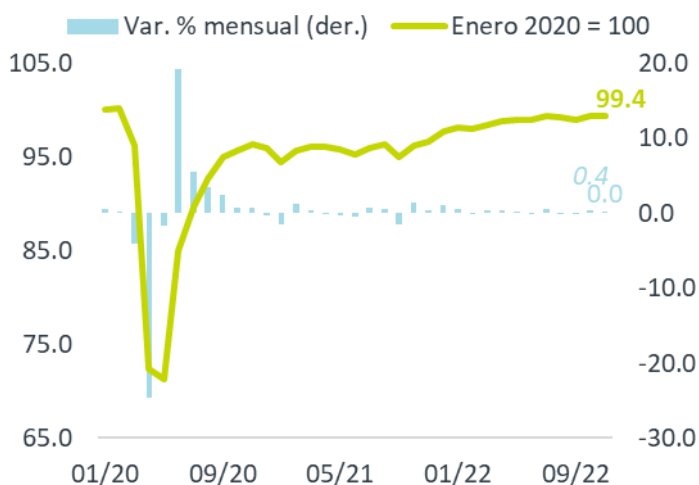
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	19.08	20.70
Inflación	7.82	4.80
Tasa de Referencia	10.50	10.50
PIB	4.3	0.8
Tasa de 10 Años	8.55	9.00

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para noviembre, el cual creció 3.2% a/a, por arriba de nuestra proyección y la del consenso (2.8%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, se estancó.

• **Relevante:** Se estancó tras repuntar en el mes inmediato anterior, manteniéndose 0.6% debajo de los niveles vistos en enero de 2020 (pre-pandemia). El avance en construcción fue eclipsado por los retrocesos en minería y manufactura.

• **Implicación:** Algunas obstrucciones en cadenas de proveeduría podrían seguir cediendo, más con el relajamiento de medidas covid en CHI. Por otro lado, el principal reto para la actividad surge por el lado del gasto (consumo, inversión, exportaciones), el cual prevemos que se enfríe ante la elevada inflación, mayores costos financieros y la creciente incertidumbre económica.

Gráfica 1. Actividad industrial (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

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

Posible presión por debilidad externa, cadenas suministro

La variación mensual en noviembre, con cifras ajustadas, prácticamente estancó (0.02%) tras repuntar 0.4% en la lectura anterior, con lo que la variable se mantuvo 0.6% debajo de niveles pre-covid.

- **Minería** (-0.5% a/a, -0.5% m/m). Devolvió parte del alza previa (1.7% m/m), ante la contracción en la minería petrolera; la no petrolera rebotó, siguiendo al regreso en la cotización de algunos metales (oro, plata, cobre).
- **Construcción** (1.8% a/a, 0.7% m/m). Hiló tres meses al alza, aunque se desaceleró (1.0% m/m ant.) y sigue lejos de niveles pre-pandemia (-7.9%). Por segunda ocasión, todos sus componentes avanzaron.
- **Manufactura** (4.6% a/a, -0.5% m/m). Tras el respiro del mes previo (0.2% m/m), vuelve a debilitarse, ante el retroceso mensual en la exportación manufacturera. Además, el endurecimiento de medidas covid en CHI pudo presionar las cadenas de suministro, lo que parece confirmarse con el descenso en las importaciones de bienes de uso intermedio. La manufactura es la única rama arriba de niveles pre-covid.

Producción resentirá desaceleración en demanda

En el corto plazo, la dilución de obstrucciones en cadenas globales de valor —más con el reciente relajamiento de medidas covid en CHI— seguirá apoyado el panorama para la producción industrial, aunque las tensiones geopolíticas siguen siendo un riesgo en este sentido.

Aunque la reapertura en CHI y la resiliencia inicial del gasto en los EE. UU. pueden ofrecer algo de estabilidad a la demanda global, seguimos anticipando que esta se debilite, en función de la erosión del poder adquisitivo, el apretamiento monetario y la menor confianza económica. El efecto de la inflación, el alza en tasas de interés y la incertidumbre también impactarán a la demanda interna. Así, la desaceleración en exportaciones, consumo privado e inversión implicará un menor crecimiento en la producción industrial durante 2023.

Por otro lado, en el mediano plazo, MX se beneficiaría del proceso de relocalización de proveedores de la industria norteamericana que hoy se encuentran en regiones remotas (e.g. Asia). Esto, ante la necesidad de cadenas de suministro resilientes, evitar afectaciones por las disputas sino-americanas y para cumplir con las normas del T-MEC.



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 Vargas 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
-------------------	---------------------	-------------------------