

MÉXICO

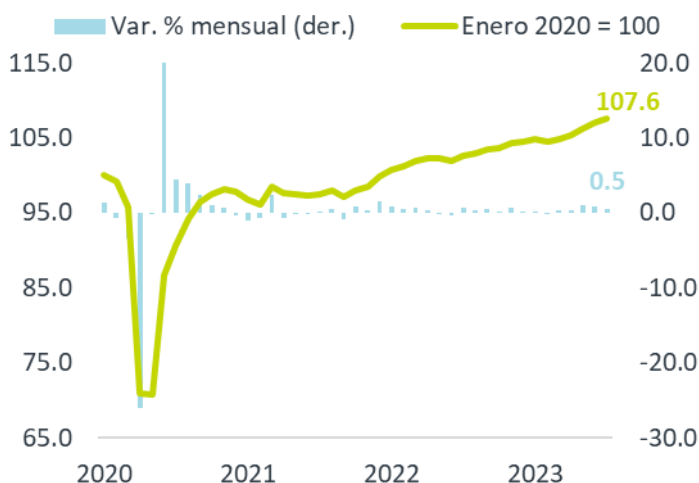
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.53	18.40
Inflación	4.64	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.53	9.00

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para julio, el cual creció 4.8% a/a, por arriba del 3.0% previsto por GFBx+ (consenso: 4.0%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, avanzó 0.5%.

• **Relevante:** La industria se desaceleró a tasa anual y mensual, pero sigue mostrando un avance sólido, liderado por el sector de la construcción, especialmente la obra civil. La manufactura avanzó ligeramente, en línea con el rebote en la industria estadounidense.

• **Implicación:** Es probable que la desaceleración en el consumo interno de bienes de origen nacional y en la actividad industrial en los EE. UU. impacten negativamente a la producción industrial en México, específicamente a las manufacturas. Por otro lado, el reagrupamiento en las cadenas mundiales de proveeduría se mantiene como un catalizador en el corto y mediano plazo.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

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

Ligera desaceleración; construcción sigue liderando

Con cifras originales, la producción se moderó a tasa anual, pasando de 4.9 a 5.1%, y promedió un crecimiento de 3.9% en todo 2023. A tasa mensual y con cifras ajustadas, se desaceleró, de 0.8 a 0.5%, pero hiló cinco lecturas al alza y se colocó 7.6% arriba de los niveles de inicios de 2020. Al interior, el alza sigue siendo liderada por la construcción.

- **Minería** (-0.5% a/a, -2.6% m/m*). Bajó más que en junio (-0.4% m/m), especialmente la minería petrolera y los servicios relacionados, en línea con una la menor extracción de crudo vista en 14 meses (1,573 mbd).
- **Gen., transmisión EAYG** (4.6% a/a, 3.5% m/m*). Rebotó con fuerza y logró recuperarse del retroceso de junio (-2.0% m/m). Sin embargo, es la única rama que opera debajo de niveles de inicios de 2020 (-16.2%).
- **Construcción** (24.7% a/a, 2.0% m/m*). Pese a moderarse respecto al 3.3% m/m previo, continuó con un fuerte dinamismo, especialmente la obra civil, liderando toda la producción industrial este año. Así, se colocó 17.6% por encima de niveles pre-pandémicos.
- **Manufactura** (1.1% a/a, 0.3% m/m*). Hiló dos lecturas creciendo a tasa mensual, ante el repunte en la actividad industrial en los EE. UU. (1.0% m/m). La producción se superó en 8.7% los niveles pre-covid. Al interior, sigue destacando el alza en equipo de transporte.

Señales de desaceleración en los próximos meses

Si bien se estima que la inversión mantenga una inercia relativamente positiva, es probable que baje el ritmo. Así mismo, se prevé que el consumo interno de bienes de origen nacional y las exportaciones se desaceleren. Así, estimamos que la industria se desacelere al cierre de año.

El consumo de bienes a nivel local se ha enfriado (ver: Eco Consumo Privado). En los EE. UU., la actividad industrial se ha debilitado y los índices de gerentes de compras del sector manufacturero apuntan a un deterioro adicional, lo que impactará a las exportaciones mexicanas. Todo lo anterior se traduciría en un pobre dinamismo en la actividad manufacturera.

El Paquete Económico 2024 subrayó la importancia de concluir las obras insignias, lo que apoyaría a la inversión pública. Por su parte, altos niveles de confianza empresarial y el reagrupamiento de cadenas de suministro soportan a la inversión privada. No obstante, en un entorno de altas tasas de interés y desaceleración global, es posible que la inversión fija en construcción pierda dinamismo en el 4T.



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 (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27