

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.82	18.40
Inflación	4.26	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.3	3.0
Tasa de 10 Años	9.61	9.60

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para septiembre, el cual creció 3.9% a/a, prácticamente en línea con el 4.0% previsto por GFBx+ (consenso: 4.3%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, se expandió 0.2%.

• **Relevante:** La industria creció por séptima lectura consecutiva a tasa mensual, aunque a menor ritmo que en septiembre. El repunte en la manufactura compensó la corrección en la construcción y la minería.

• **Implicación:** A partir del 4T23 se estima que, aunque todavía presentarían una inercia positiva, la inversión fija bruta y el consumo privado bajen el ritmo, mientras que las exportaciones seguirían mostrando cierta atonía. Con ello, prevemos un menor dinamismo en la producción industrial.

Repunte en manufactura eclipsa corrección en construcción

Con cifras originales, la actividad se desaceleró de 4.7 a 3.9% a/a, promediando 3.7% en lo que va de 2023. Con cifras ajustadas, se aceleró en el margen a tasa anual (4.5 vs. 4.4%); y, mes a mes, creció por séptima lectura consecutiva, pero a menor ritmo que en julio (0.2 vs. 0.3%), y se colocó 8.2% arriba de niveles pre-coivd.

- **Minería** (0.8% a/a, -1.0% m/m)*. Volvió a caer tras el breve rebote de agosto (1.4% m/m); el descenso en minería petrolera estuvo en línea con la baja extracción de crudo (1,593 mbd).
- **Gen., transmisión EAYG** (7.2% a/a, -0.2% m/m)*. Retrocedió por primera vez en cinco meses; se mantuvo como la única rama operando debajo de niveles prepandémicos (-20.9%).
- **Construcción** (19.5% a/a, -4.1% m/m)*. El descenso mensual de esta lectura vino antecedido por cuatro meses de fuertes avances (3.5% promedio), especialmente en la obra civil (proyectos Gobierno Federal); la edificación se recuperó de la baja de agosto. Pese a ello, la construcción sigue liderando el crecimiento industrial.
- **Manufactura** (1.2% a/a, 1.7% m/m)*. Se recuperó de la baja de septiembre (-0.7% m/m) y vio su mayor expansión mensual en 21 lecturas, impulsada por el repunte en eq. de transporte. Ello, en línea con la mejora en la actividad industrial en los EE. UU.

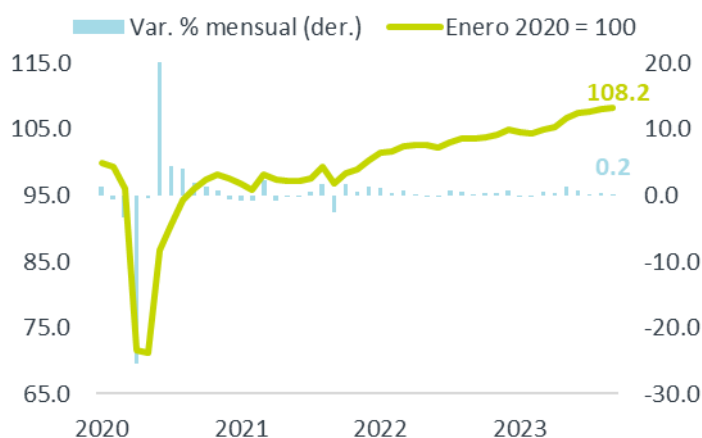
Habría enfriamiento en los próximos meses

A partir del 4T23 se estima que, aunque todavía presentarían una inercia positiva, la inversión fija bruta y el consumo privado bajen el ritmo, mientras que las exportaciones seguirían mostrando cierta atonía. Con ello, prevemos un menor dinamismo en la producción industrial.

Los bajos niveles de desempleo todavía darán soporte al consumo privado en los próximos meses; y, por su parte, la inversión fija sería apoyada por el objetivo del Gobierno Federal de concluir sus obras insignia antes del cambio de administración, y por los efectos de la relocalización de cadenas de suministro. Sin embargo, se prevé que, tanto el consumo como la inversión, vayan siendo cada vez más limitados por las condiciones financieras astringentes, así como por un posible deterioro en la confianza del consumidor y empresarial, conforme se vaya enfriando la economía mundial y nacional.

Los indicadores oportunos del sector manufacturero en los EE. UU. siguen apuntando a un menor dinamismo para los próximos meses. Ello, aunado a la pérdida de competitividad asociada a la apreciación del peso, soporta la expectativa de un desempeño menos favorable de las exportaciones mexicanas, lo que a su vez repercutirá –principalmente– en el sector manufacturero.

Gráfica 1. Producción industrial*



*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

