

Industria perdió vigor al cierre de 2023

Análisis Económico

09 de enero de 2024

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.10	18.90
Inflación	4.88	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.21	8.75

• **Noticia:** El INEGI publicó ayer el Índice de Actividad Industrial para diciembre, el cual creció 0.02% a/a, por debajo del 2.0% previsto por GFBx+ (consenso: 1.2%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, se contrajo 0.7%.

• **Relevante:** La actividad industrial se enfrió al cierre del año pasado. En todo 2023, registró un crecimiento de 3.5%, impulsado principalmente por el segmento de la construcción; la manufactura vio un limitado avance ante la desaceleración en la actividad industrial en los EE. UU.

• **Implicación:** En la primera parte de 2024, estimamos que la producción industrial mantenga un dinamismo limitado. Ello, al tiempo que la inversión y el consumo crezcan a menor ritmo, y las exportaciones sigan mostrando cierta atonía, en un entorno de condiciones financieras astringentes y de menor crecimiento económico externo.

Un cierre de año algo *Grinch*

Con cifras originales y a tasa anual, la actividad prácticamente se estancó en diciembre y vio su menor variación desde octubre 2021, tras subir 2.9% en noviembre. Con cifras ajustadas, pasó de 3.0 a 1.2% a tasa anual; y, mes a mes, se contrajo por primera por segunda ocasión al hilo, aunque menos que en noviembre (-1.0%). En todo 2023, la actividad industrial se expandió 3.5%.

- **Minería** (-1.5% a/a, 1.4% m/m)*. Se recuperó del descenso de noviembre. Se expandió 1.5% en todo 2023, impulsada por la extracción de petróleo y gas, y los servicios relacionados.
- **Gen., transmisión EAYG** (2.1% a/a, -1.3% m/m)*. Descendió a tasa mensual por cuarta lectura al hilo. Pese a ello, alcanzó a acumular un avance de 3.6% el año pasado.
- **Construcción** (15.5% a/a, -0.6% m/m)*. Presentó su segunda baja mensual al hilo, al tiempo que la edificación devolvió parte de los sólidos avances previos. La construcción fue la rama con mayor crecimiento en 2023 (15.7%), destacando el caso de la obra civil (80.0%).
- **Manufactura** (-2.3% a/a, -1.2% m/m)*. Tercera contracción mensual consecutiva y la mayor desde septiembre 2021, resaltando la fragilidad en el segmento de equipo de transporte. Creció 1.0% en todo 2023, en línea con la desaceleración en las exportaciones y en la actividad industrial en los EE. UU.

Mantendrá ritmo semi lento en el corto plazo

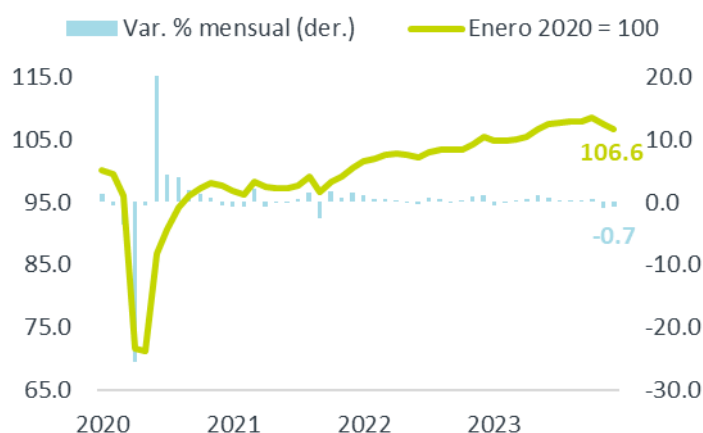
En la primera parte de 2024, estimamos que la inversión fija bruta y el consumo crezcan a un menor ritmo, y que las exportaciones sigan mostrando cierta atonía, lo que supondría una desaceleración en la producción industrial en México.

En el corto plazo, los bajos niveles de desempleo, y la intención del Gobierno Federal de concluir las obras insignia antes del cambio de administración, darán todavía soporte al consumo privado y la inversión, respectivamente, beneficiando a la actividad industrial.

No obstante, prevemos que, en un entorno de tasas de interés reales elevadas y desaceleración económica en el ámbito local y mundial, se vayan erosionando parcialmente la confianza, la inversión y el consumo. Además, indicadores oportunos del sector manufacturero en los EE. UU. siguen apuntando a un lento dinamismo en los próximos meses, lo que supondría que se extienda la atonía en las exportaciones mexicanas.

En un horizonte mayor, asumimos que el proceso de relocalización de las cadenas de suministro producirá una mayor participación de México en el mercado estadounidense, dando soporte para la inversión, las exportaciones y el crecimiento industrial en el país.

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, 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 Bursátil

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

