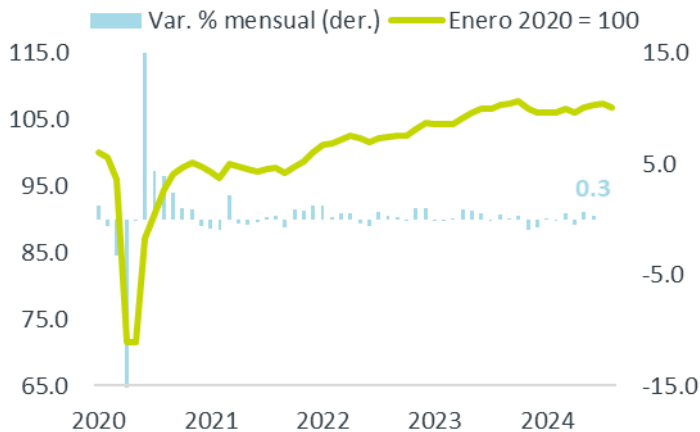


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	19.45	20.00
Inflación	4.58	4.90
Tasa de Referencia	10.50	10.00
PIB	2.1	1.3
Tasa de 10 Años	9.70	9.20

- **Noticia:** El INEGI publicó hace unos minutos el Índice de Actividad Industrial para agosto, el cual decreció 0.9% a/a, por debajo del +0.2% previsto por GFBx+ (consenso: +0.4%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, retrocedió 0.5%.
- **Relevante:** La actividad vio su primera contracción interanual desde 2021 y su primer descenso mes a mes en cuatro lecturas. Destacó el debilitamiento en la construcción, y que la manufactura rebotó en el margen.
- **Implicación:** La producción industrial mantendrá un dinamismo acotado en lo que resta del año, en un contexto de menor inversión pública, alta incertidumbre, tasas de interés todavía elevadas, y atonía en las exportaciones.

Gráfica 1. Producción industrial*



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

Construcción explicó debilitamiento

Con cifras originales y a tasa anual, la actividad pasó de 2.2% en julio a -0.5% en agosto, su tercera contracción en el año. Con cifras ajustadas, a tasa anual retrocedió 0.3%, su primer descenso desde febrero de 2021. A tasa mensual bajó 0.5%, tras expandirse en las tres lecturas previas, y el promedio anualizado de los últimos tres meses pasó de 4.0 a 0.2%.

- **Minería** (-1.3% a/a, 0.1% m/m)*. Segunda variación mensual positiva, si bien se moderó contra julio por la desaceleración en minería no petrolera; la petrolera continuó debilitándose.
- **Gen., transmisión EAYG** (2.0% a/a, 1.4% m/m)*. Primera expansión mes a mes en tres lecturas, pero exhibió su menor crecimiento interanual desde marzo.
- **Construcción** (-4.1% a/a, -3.7% m/m)*. Mayor descenso mensual en 11 lecturas. La obra civil continuó debilitándose, posiblemente por la conclusión de obras insignia del gobierno federal, mientras que la edificación presentó una importante corrección, lo que puede ser un primer indicio del efecto de la creciente incertidumbre en el país sobre la inversión privada.
- **Manufactura** (0.7% a/a, 0.3% m/m)*. Devolvió parte de la baja mensual de julio, destacando el rebote en la fabricación de eq. de transporte. Ello estuvo en línea con la mejora en la industria estadounidense, tras los efectos del huracán Beryl. La variación interanual este año ha oscilado entre alzas y bajas marginales.

Repunte se antoja difícil en lo que resta del año

Un entorno menos dinámico en la inversión limitará a la construcción. En primer lugar, las tasas de interés permanecen elevadas, pese a que comenzaron a bajar. En segunda instancia, la inversión pública se mantendría acotada tras la conclusión de las obras insignia del Gobierno Federal, el cambio de administración (usualmente el ejercicio del gasto tiende a retrasarse al inicio de cada gobierno) y la expectativa de un proceso de consolidación fiscal. En tercera instancia, la inversión privada puede verse obstaculizada por un creciente entorno de incertidumbre, tanto por factores internos como externos (e. g. elección presidencial en los EE. UU.).

La manufactura difícilmente repuntará en el corto plazo. La demanda interna por bienes aparentemente seguirá desacelerándose, tanto por el lado del consumo privado – si bien este podría ser algo resiliente – como por el de la inversión (maquinaria y equipo, productos metálicos, etc.). Al mismo tiempo, las exportaciones difícilmente repuntarán, pues los indicadores oportunos del sector industrial estadounidense – específicamente el ISM manufacturero – se mantienen en terreno contractivo.

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, Ariel Méndez Velázquez, 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+**, funge 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

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

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

