

MÉXICO

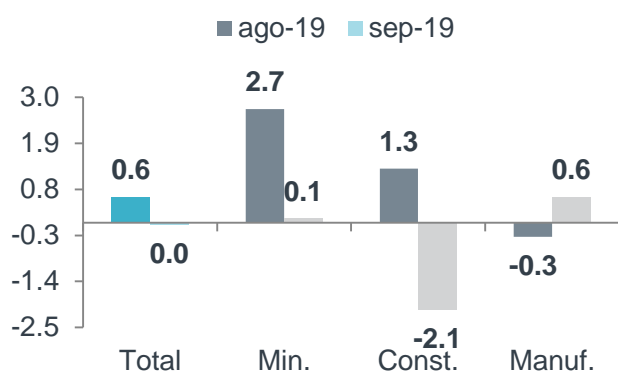
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.11	19.40
Inflación	3.02	3.30
Tasa de Referencia	7.75	7.25
PIB	-0.40	0.10
Tasa de 10 Años	6.90	7.00

- **Noticia:** El INEGI publicó hoy el Índice de Actividad Industrial para septiembre. La cifra tuvo una variación anual de -1.8%, debajo del -1.7% estimado por el consenso analistas. Mes a mes, no presentó variación (0.0%), con cifras ajustadas por estacionalidad.

- **Relevante:** El indicador suma once meses consecutivos de contracción interanual. Mes a mes, la construcción cayó tras haberse recuperado en agosto, lo que más que compensó el avance marginal en minería y el rebote en las manufacturas (pese a huelgas en EEUU y caída en exportaciones).

- **Implicación:** En los meses próximos, la estabilidad en la producción de crudo apoyaría a la minería; sin embargo, la fragilidad en la inversión y la desaceleración en la industria en EEUU (huelga GM se extendió a octubre) incidirían negativamente en la construcción y la manufactura, respectivamente. En un plazo mayor, la ratificación del TMEC y la normalización del gasto público (obra pública) serían catalizadores relevantes.

Gráfica 1. Actividad Industrial (Var. % Mensual)



Fuente: GFBx+ / INEGI.

Industria Acentúa Caídas: -1.8% a/a vs. -1.3% ant.

La actividad industrial cayó a tasa anual por onceavo mes al hilo y registró su peor variación en tres lecturas. Dos de sus componentes, construcción y minería, todavía presentan un desempeño negativo respecto a 2018. Mensualmente y con cifras desestacionalizadas, el indicador se estancó tras el alza de agosto; salvo por el regreso en la construcción, todos los rubros avanzaron.

- **Minería** (-2.8% a/a, 0.1% m/m). La producción de petróleo ha presentado una recuperación entre julio y septiembre, lo que explica que la caída anual de la minería sea la menor en 12 meses y que, mes a mes, hile su segunda expansión (min. petrolera +0.5%).
- **Construcción** (-8.3% a/a, -2.1% m/m). Octava contracción consecutiva vs. 2018, ante la continua debilidad en la inversión privada y pública (obra ing. civil -4.3%). Mes a mes también se contrajo, después de que en agosto presentó un avance de 1.3%, lo cual se explica por el desempeño de la edificación (-2.8% vs. 1.5% ant.).
- **Manufactura** (0.8% a/a, 0.6% m/m). La manufactura rebotó en relación al dato previo (-0.2% a/a, -0.3% m/m), siguiendo el avance la industria alimentaria, química y de fabricación de equipo de transporte. Este último pese al deterioro en el ritmo de las exportaciones y en la actividad industrial en EEUU, incididos por la huelga de General Motors en aquel país (exportación automotriz -2.8% a/a, -7.3% m/m).

Señales Mixtas; Podrían Mejorar

Consideramos que la minería seguiría recortando su caída interanual, en la medida en la que sea sostenible la reciente recuperación en la producción de crudo. En la construcción, las importaciones de bienes de capital siguen anticipando debilidad en la inversión para los meses próximos. Finalmente, la huelga de GM se prolongó hasta octubre y las órdenes fabriles en EEUU siguen moderándose, lo que podría seguir pesando en el desempeño de la manufactura en ese país y en México.

Consideramos que, de materializarse la ratificación del TMEC y la normalización del gasto público (en especial el gasto de capital; el Plan Nacional de Infraestructura se publicaría en las siguientes semanas), podría tener lugar un mejor dinamismo en la inversión, lo que a su vez incidiría positivamente en la construcción.



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, Pamela Vázquez Flores 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 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 gbernandezo@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 Guzmán 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 Leal 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com