

## Industria mayo: Más allá de la oferta, el reto será la demanda

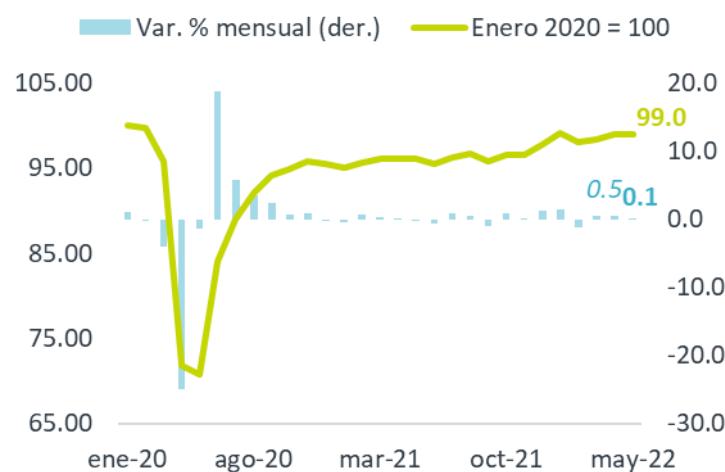
JULIO 12, 2022

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.82	21.40
Inflación	7.99	7.40
Tasa de Referencia	7.75	9.50
PIB	1.8	2.0
Tasa de 10 Años	9.03	9.10

- Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para abril, el cual creció 3.3% a/a, por arriba del 3.0% esperado por el consenso. A tasa mensual y con cifras ajustadas, avanzó 0.1%.
- Relevante:** Hiló tres meses creciendo a tasa mensual, pero se desaceleró respecto a abril. Quedó así apenas 1.0% debajo de los niveles pre-covid. Al interior, la minería y la construcción se debilitaron, mientras que la manufactura volvió a crecer, reflejo de menos cuellos de botella en las cadenas de suministro.
- Implicación:** Algunos cuellos de botella en la producción podrían seguir cediendo, mas no desaparecerán en el corto plazo (contagios CHI, guerra UKR). Por el lado de la demanda, prevemos que los altos niveles de inflación y mayores tasas de interés induzcan una desaceleración en el consumo privado, la inversión y las exportaciones.

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



\*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

### Menos cuellos de botella siguen dando soporte

La variación anual (cifras originales) se aceleró de 2.7 a 3.3%. Sin embargo, a tasa mensual (cifras ajustadas), si bien hiló tres meses al alza, se moderó a 0.1% vs. 0.5% en abril. Con ello, la actividad total quedó 1.0% debajo de los niveles de inicios de 2020. Al interior, el desempeño fue mixto.

- Minería** (-1.8% a/a, -0.7% m/m). Tras el rebote de abril, vuelve a contraerse mensualmente, principalmente por la debilidad el rubro de minerales metálicos y no metálicos, pudiendo reflejar las recientes caídas en los precios internacionales de metales; el rubro petrolero vio su primer avance en tres meses.
- Construcción** (-0.1% a/a, -0.6% m/m). Se debilitó después de dos meses en expansión. El retroceso en edificación eclipsó el rebote en obra civil. Así, el sector se alejó aún más de los niveles pre-covid (-8.6%).
- Manufactura** (+6.1% a/a, +0.2% m/m). Vuelve a crecer mes a mes, aunque con menor ritmo que en abril (+1.2%). Sigue beneficiándose de menores obstáculos en la cadena de suministro, especialmente en industrias como equipo de transporte, electrónica, y maquinaria y equipo. Contra niveles de inicios de 2020, ha crecido 3.1%.

### Problemas en oferta pasarán a segundo plano

El panorama para la industria podría resultar favorecido por la posibilidad de que ciertas obstrucciones en las cadenas globales de proveeduría se diluyan gradualmente. Incluso, aunque algunos obstáculos sigan vigentes, en función de la política de “tolerancia cero” al covid en CHI y de las secuelas de la guerra en UKR.

El principal reto para la industria ahora se origina por el lado de la demanda. Todavía consideramos que la producción industrial avance en los próximos meses, en la medida en la que cubre la recuperación del consumo de bienes a nivel local y en los EE. UU. Sin embargo, estimamos que las constantes presiones inflacionarias, el incremento en las tasas de interés y la incertidumbre económica inducirán una desaceleración en el gasto de los hogares y la inversión de las empresas, en MX y el mundo.

Por otro lado y pese a un panorama económico aparentemente menos favorable, es posible que, en los próximos años y como resultado de la pandemia y la aplicación del T-MEC, MX sea beneficiado por la relocalización de proveedores de la industria norteamericana, que hoy se encuentran en regiones más remotas, como Asia.



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 y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.veformas.com](http://www.veformas.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

#### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

##### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 [jrich@veformas.com](mailto:jrich@veformas.com)

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@veformas.com](mailto:mhuerta@veformas.com)

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@veformas.com](mailto:elopezp@veformas.com)

##### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@veformas.com](mailto:evargas@veformas.com)

##### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@veformas.com](mailto:ghernandezo@veformas.com)

#### ESTRATEGIA ECONÓMICA

##### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@veformas.com](mailto:asaldana@veformas.com)

##### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@veformas.com](mailto:ahuerta@veformas.com)

#### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

##### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@veformas.com](mailto:aruiz@veformas.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@veformas.com](mailto:jtorroella@veformas.com)

##### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@veformas.com](mailto:mardines@veformas.com)

##### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@veformas.com](mailto:ligonzalez@veformas.com)