

MÉXICO

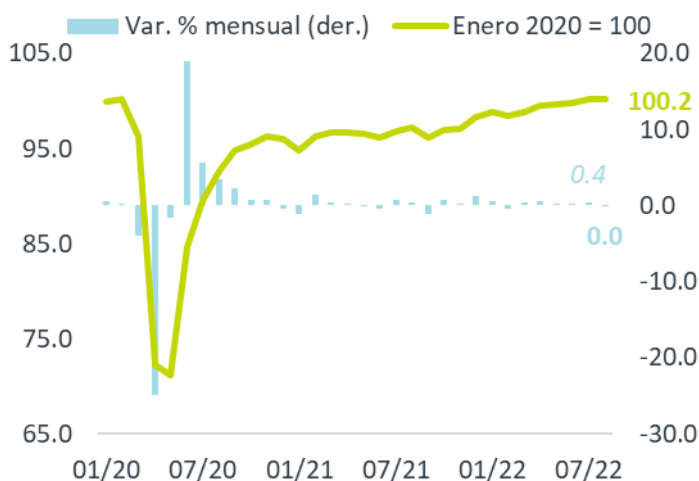
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.06	21.40
Inflación	8.70	8.25
Tasa de Referencia	9.25	10.50
PIB	2.0	1.8
Tasa de 10 Años	9.79	9.50

• **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para agosto, el cual creció 3.9% a/a, por arriba de nuestra proyección (2.4%) y la del consenso (2.9%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, se estancó (0.0% m/m).

• **Relevante:** La actividad se debilitó tras hilar cinco lecturas consecutivas en expansión mensual, quedando 0.2% arriba de niveles prepandémicos. Al interior, sólo la minería logró avanzar, mientras que el resto de los componentes se debilitaron, especialmente la construcción.

• **Implicación:** Aunque algunas obstrucciones en las cadenas de proveeduría podrían seguir cediendo, consideramos que los principales retos para la actividad surgen por el lado del gasto (consumo, inversión, exportaciones), el cual esperamos que se enfríe ante una elevada inflación, mayores costos financieros y creciente incertidumbre económica.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Se desinfla y con algunas grietas al interior

La variación anual (cifras originales) se aceleró de 2.6 a 3.9%, la mayor desde enero. Mes a mes (cifras ajustadas), se estancó (usando dos decimales, cayó 0.04%), tras haber crecido en las cinco lecturas previas. Así, la actividad se mantuvo 0.2% arriba de niveles pre-covid. Al interior, sólo la minería se expandió respecto al mes inmediato anterior.

- **Minería** (-0.1% a/a, +0.4% m/m). Recupera una pequeña parte de la caída previa (-2.6% m/m). El avance se explicó por el rubro no petrolero, mientras que la extracción de petróleo y gas se debilitó, en línea con el ligero descenso en la plataforma petrolera (1,691 mbd).
- **Construcción** (-4.0% a/a, -1.7% m/m). Hiló dos lecturas a la baja, siendo la de agosto mayor a la de julio (-1.3% m/m). Tanto edificación como obra civil retrocedieron. Se consolida como la industria más rezagada contra niveles de inicios de 2020 (-12.3%).
- **Manufactura** (+8.1% a/a, -0.1% m/m). Primer descenso mensual en cinco lecturas. Equipo y transporte se desaceleró (1.9 vs. 6.5% ant.); manufactura alimenticia, maquinaria y equipo, cómputo, y otras observaron una corrección parcial tras crecer con fuerza el mes pasado.

Producción resentirá desaceleración en la demanda

El panorama para la industria es todavía algo apoyado por la expectativa de que se diluya un poco más la obstrucción en cadenas de suministro y el alto costo de insumos. No obstante, las tensiones geopolíticas y la "tolerancia cero" al covid en CHI pueden seguir generando algunos estragos.

El principal reto para la industria ahora se origina por el lado de la demanda. Todavía es posible que, en el corto plazo, la producción industrial sea impulsada por un consumo más resiliente a lo previsto, en MX y en los EE. UU., y por la reposición de inventarios. Sin embargo, prevemos que las presiones inflacionarias, el incremento en las tasas de interés y la menor confianza económica inducirán una desaceleración en el gasto de los hogares y la inversión de las empresas, a nivel local y global, lo que terminaría por impactar la producción industrial.

Existe un alto riesgo de que la economía mexicana y global se enfríe más a lo previsto a fines de 2022 e inicios de 2023. No obstante, es posible que, en los próximos años y como resultado de la pandemia, el T-MEC y las disputas sino-americanas, MX se beneficie 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.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, funguen 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@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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	ghernandez@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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------