

MÉXICO

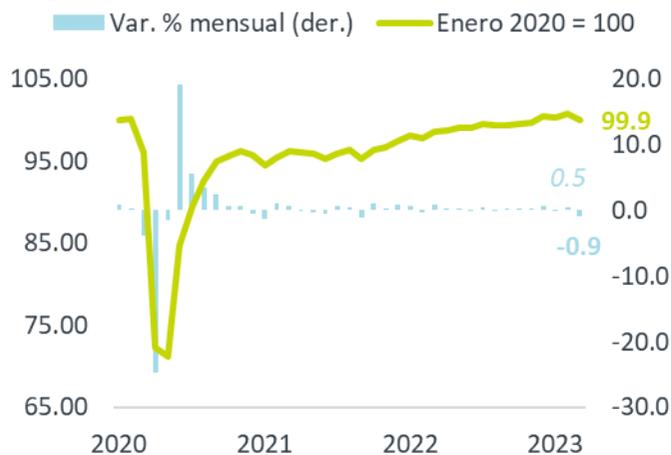
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.62	19.80
Inflación	6.25	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.1	1.9
Tasa de 10 Años	8.75	8.60

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para marzo, el cual creció 1.6% a/a, por debajo de lo previsto por GFBx+ (2.0%) y el consenso (2.7%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, cayó 0.9%.

• **Relevante:** La industria se desaceleró a tasa anual y vio su peor caída mes a mes desde septiembre 2021 (variante “delta” del virus), con lo que regresó a ubicarse algo debajo de niveles pre-covid. Se debilitaron la minería y la manufactura.

• **Implicación:** Aunque la demanda externa y local parece mostrar más resiliencia a la esperada, se anticipa que más adelante resienta el efecto de la inflación y el apretamiento monetario, lo que impactará negativamente el dinamismo de la producción industrial.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Grietas al cierre del 1T23

A tasa anual y con cifras originales, la industria se desaceleró de 3.3 a 1.6% en marzo. Con cifras ajustadas, la tasa mensual vio su mayor caída desde septiembre 2021, cuando se resintió el efecto de la variable “delta” del virus. Así, la actividad borró el alza de febrero (0.5%) y se ubicó debajo de niveles pre-covid (-0.1%).

- **Minería** (2.2% a/a, -3.5% m/m). Devolvió parte del sólido avance mensual de febrero (3.9%), específicamente los servicios relacionados con minería; la minería petrolera se mantuvo al alza, al tiempo que la producción de crudo repuntó a 1,597 mbd.
- **Construcción** (2.1% a/a, 1.3% m/m). La construcción vio su primera expansión en tres lecturas. El rebote en edificación (2.2 vs. -2.1% ant.) fue suficiente para cubrir el descenso en obra civil (-0.9%) y en trabajos especializados (-1.0%). Pese al avance, la construcción es de las ramas más rezagadas contra niveles pre-covid (-5.1%), especialmente la edificación (-9.9%)
- **Manufactura** (1.1% a/a, -1.1% m/m). Segundo retroceso mensual al hilo (-0.7% ant.) y el mayor desde septiembre 2021; equipo de transporte cayó 2.5%. El descenso estuvo en línea con la debilidad en la producción manufacturera en los EE. UU. (-0.5%). No obstante la debilidad observada en marzo, es la única industria que supera niveles de inicios de 2020 (+3.3%).

Desaceleración será más evidente en próximos trimestres

La resiliencia en el consumo y las exportaciones, la dilución de cuellos de botella y el efecto del *nearshoring*, son factores positivos para el panorama de la industria en MX. Sin embargo, se espera que el gasto y, por ende, la producción se desaceleren en los próximos trimestres, producto del apretamiento monetario global.

El consumo privado interno y en los EE. UU. ha mostrado cierta resiliencia en los primeros meses de 2023, gracias a los bajos niveles de desempleo. Sin embargo, prevemos que, en adelante, la erosión del poder adquisitivo, el apretamiento monetario y un entorno económico más incierto a nivel global generen más fragilidades en el consumo, la inversión y las exportaciones, reflejándose en un menor dinamismo en la producción de bienes.

Por otro lado, lo mencionado arriba sería parcialmente contenido, bajo el supuesto de que, en los próximos años, MX se beneficie del proceso de reagrupamiento de la industria norteamericana y la implementación del T-MEC.



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, 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@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	ghernandezo@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
-------------------	---------------------	-------------------------