

MÉXICO

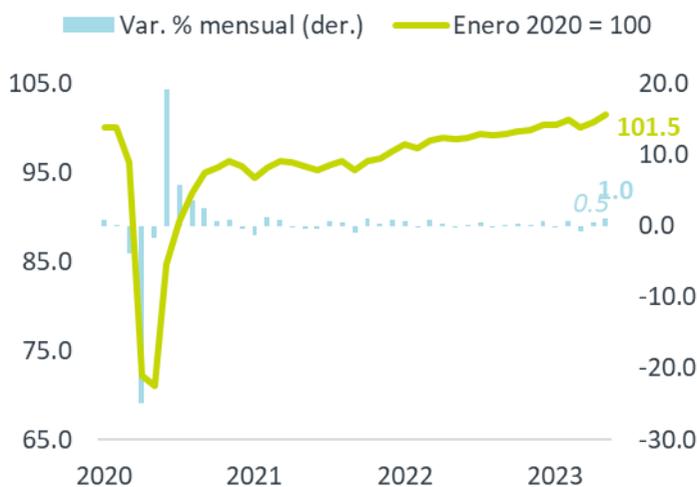
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.00	18.50
Inflación	5.06	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	1.9
Tasa de 10 Años	8.94	8.60

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para mayo, el cual creció 3.9% a/a, por arriba del 2.2% previsto por GFBx+ (consenso: 1.6%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, avanzó 1.0%.

• **Relevante:** La industria se aceleró a tasa anual y vio su mayor avance mensual desde octubre de 2021. Tres de cuatro ramas se aceleraron, especialmente la construcción; la manufactura fue la única en retroceder.

• **Implicación:** Aunque la mayor resiliencia a la esperada en el consumo en MX y los EE. UU. darán soporte a la producción industrial en el corto plazo, se anticipa que la demanda se debilite en los próximos trimestres, conforme se resientan más los efectos del apretamiento monetario en México y en los EE. UU.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Muestran fuerza todas las ramas, excepto manufactura

En mayo, a tasa anual y con cifras originales, la industria se aceleró de 0.7 a 3.9%, aunque parte de ello puede deberse a la dilución del efecto Semana Santa de abril. A tasa mensual y con cifras ajustadas, la industria se expandió 1.0%, siendo su segundo avance consecutivo (0.5% anterior) y el mayor desde octubre de 2021. Así, el indicador se colocó 1.5% arriba de niveles pre-pandémicos.

- **Minería** (5.1% a/a, 1.7% m/m*). Se aceleró respecto a abril, en línea con una mayor plataforma de extracción de crudo (1,611 mbd, la mayor en seis meses).
- **Gen., transmisión EAYG** (2.0% a/a, 1.8% m/m*). Se recuperó del retroceso de abril (-1.6%), aunque se mantuvo como la rama con peor desempeño respecto a lo observado antes del covid (-13.7%).
- **Construcción** (9.2% a/a, 7.2% m/m*). Experimentó un fuerte repunte tras la caída de abril (-2.7% m/m, la peor desde junio '21), especialmente en la obra civil (+29.2% m/m); la edificación rebotó 2.9%. Pese a ello, la industria continuó debajo de niveles pre-covid (-1.0%).
- **Manufactura** (1.9% a/a, -1.4% m/m*). Mayor retroceso mensual desde septiembre 2021. En parte, puede atribuirse al descenso en la actividad industrial en los EE. UU. (-0.2% m/m). La mayoría de las industrias se debilitaron, eclipsando las alzas en eq. transporte y eq. de computación. Pese a ello, la manufactura logró mantenerse 4.4% encima de niveles pre-pandémicos.

Señales de desaceleración en los próximos meses

La resiliencia que ha mostrado el consumo privado en MX y en los EE. UU., junto con la reconfiguración en las cadenas globales de suministro, son factores positivos para el panorama de la industria en MX. Sin embargo, se espera que la producción de bienes se desacelere próximamente.

El bajo desempleo en MX y los EE. UU. soportaría al consumo y, por ende, a la producción de bienes en el corto plazo. Sin embargo, la erosión del poder adquisitivo de los hogares, el apretamiento monetario y un entorno económico más incierto impactarían negativamente en los próximos trimestres al consumo y la producción industrial en ambas naciones. En este sentido, los índices de gerentes de compras para el sector manufacturero en los EE. UU. ya apuntan a un debilitamiento en la demanda y producción.

Lo mencionado arriba sería parcialmente contenido bajo el supuesto de que, en los próximos años, MX se beneficie del proceso de reagrupamiento de las cadenas de suministro mundiales y de 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 gghernandezo@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 lgonzalez@vepormas.com