

MÉXICO

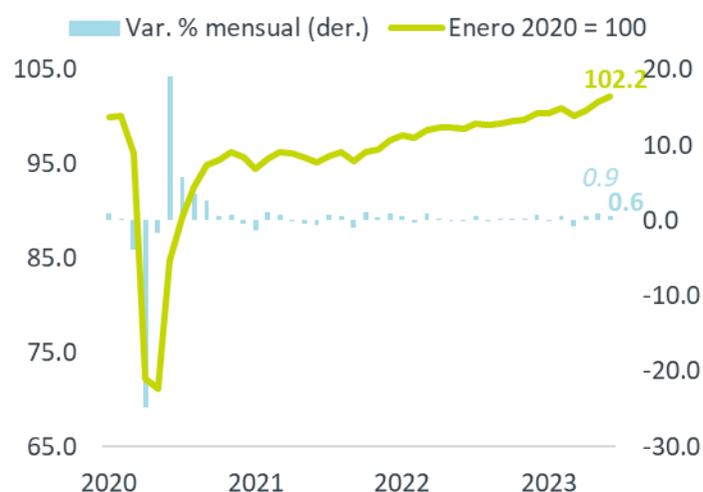
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.00	18.40
Inflación	4.79	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	3.0
Tasa de 10 Años	9.01	8.60

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para junio, el cual creció 3.7% a/a, por arriba del 3.0% previsto por GFBx+ (consenso: 2.9%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, se expandió 0.6%.

• **Relevante:** La actividad industrial volvió a crecer con solidez, aunque a menor ritmo que en mayo. El sector de la construcción volvió a liderar el avance, especialmente la obra civil; la manufactura rebotó en el margen; la minería se estancó.

• **Implicación:** Estimamos que la desaceleración en el consumo interno de bienes y en las exportaciones limiten el crecimiento de la actividad industrial en lo que resta del año, especialmente en el sector manufacturero. El reagrupamiento de las cadenas globales de proveeduría y la implementación del T-MEC se mantienen como un catalizador para la industria mexicana en el mediano plazo.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Alejandro J. Saldaña Brito asaldana@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 31767

Otro sólido avance; vuelve a destacar la construcción

En junio, a tasa anual y con cifras originales, la industria se moderó marginalmente, de 3.9 a 3.7%. Por el contrario, con cifras ajustadas pasó de 2.8 a 3.8%, la mayor desde septiembre 2022. A tasa mensual, sumó tres lecturas al alza, aunque a un ritmo algo menor que el sólido avance de mayo (0.9%). Así, el indicador se colocó 2.2% arriba de niveles prepandémicos.

- **Minería** (2.8% a/a, 0.0% m/m*). La minería petrolera y no petrolera descendieron mes a mes, en línea con la menor extracción de crudo (1,609 mbd vs. 1,611 mbd previo) y precios más bajos de oro y plata.
- **Gen., transmisión EAYG** (3.7% a/a, 0.9% m/m*). Avanzó mes a mes por segunda ocasión al hilo, especialmente la industria eléctrica, pero se mantuvo como la única rama debajo de niveles pre-covid (-2.9%).
- **Construcción** (12.6% a/a, 2.2% m/m*). Aunque a menor ritmo que en mayo (2.2%), volvió a ver una sólida alza mensual, liderada por la obra civil (8.1%). Así, después de más de tres años, superó niveles prepandémicos.
- **Manufactura** (0.8% a/a, 0.2% m/m*). Repuntó en el margen después de que en mayo (-1.9%) viera su mayor retroceso mensual desde septiembre 2021; se mantuvo 4.5% respecto a niveles de inicios de 2020. Destacó el rebote en industrias alimentarias, del plástico y el hule, y metálica; la industria de eq. transporte retrocedió, en línea con las menores exportaciones automotrices.

Señales de desaceleración en los próximos meses

Es poco probable que la actividad industrial mantenga el ritmo de crecimiento visto recientemente, ante la menor dinámica en el consumo interno de bienes y la exportación. Por otro lado, el *nearshoring* y la aplicación del T-MEC se mantienen como un catalizador positivo de mediano plazo.

El consumo de bienes a nivel local se ha enfriado (ver: [Eco Consumo Privado](#)). En los EE. UU., el consumo ha mostrado un comportamiento similar; además, la actividad industrial se ha debilitado y los índices de gerentes de compras del sector manufacturero apuntan a un deterioro adicional. Ante el debilitamiento de la demanda interna y externa, esperamos un marginal crecimiento para la manufactura mexicana para el 2S.

Lo mencionado arriba sería parcialmente contenido bajo el supuesto de que, gradualmente, las exportaciones mexicanas obtendrán más participación en el mercado estadounidense, ante el reagrupamiento de las cadenas de suministro 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 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