

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

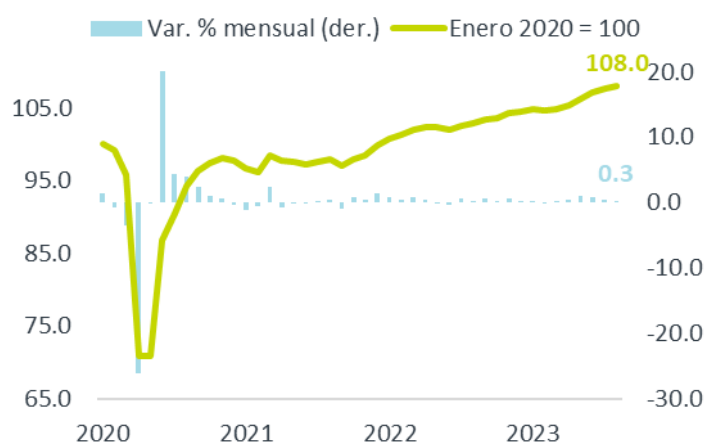
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.78	18.40
Inflación	4.45	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.70	9.20

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana el Índice de Actividad Industrial para agosto, el cual creció 5.2% a/a, casi en línea con el 5.0% previsto por GFBx+ (consenso: 4.5%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, se expandió 0.3%.

• **Relevante:** La industria creció por sexta lectura consecutiva a tasa mensual, aunque a menor ritmo que en julio. Volvió a destacar el crecimiento en la construcción, lo que, junto con el repunte en la minería, logró eclipsar el descenso en la manufactura.

• **Implicación:** Es probable que la actividad industrial se desacelere en los próximos meses, conforme se observen los efectos de la huelga en el sector automotriz estadounidense y conforme la demanda agregada vaya perdiendo brillo, en un entorno de mayores costos financieros y menor crecimiento externo. Por otro lado, el reagrupamiento en las cadenas mundiales de proveeduría se mantiene como un catalizador en el corto y mediano plazo.

Gráfica 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



*Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Debilidad en manufactura eclipsada por el resto de las ramas

Con cifras originales, la actividad se aceleró de 4.8 a 5.2% a/a, registrando su mayor variación desde noviembre 2022. Con cifras ajustadas, se mantuvo sin cambios a tasa anual, en 5.0%; a tasa mensual, creció por sexta lectura consecutiva, pero a menor ritmo que en julio (0.3 vs. 0.5%), y se colocó 8.0% por encima de niveles prepandémicos.

- **Minería** (1.5% a/a, 1.6% m/m)*. Recuperó parte del descenso de julio (-2.6%), conforme se diluyó el efecto sobre la minería petrolera del último accidente en una plataforma de Pemex.
- **Gen., transmisión EAYG** (8.9% a/a, 2.6% m/m)*. Volvió a apuntar un sólido crecimiento mensual, aunque menor al de julio (4.5%). Sin embargo, es la única rama que opera debajo de niveles de inicios de 2020 (-13.2%).
- **Construcción** (30.1% a/a, 2.4% m/m)*. Continuó con un dinamismo sobresaliente, y se aceleró a tasa mensual y anual. La edificación vio una corrección, pero la obra civil volvió a mostrar fuerza. Se colocó 21.6% por encima de niveles prepandémicos.
- **Manufactura** (-0.7% a/a, -0.7% m/m)*. Borró el avance de junio-julio, destacando la debilidad en equipo de transporte (-4.3% m/m). La fragilidad en la rama está en línea con el descenso en las exportaciones manufactureras (44.9 mmdd, -1.4% m/m), ante la desaceleración industrial en los EE. UU.

Habría enfriamiento en los próximos meses

Si bien se estima que la inversión fija bruta mantenga una inercia positiva, es probable que baje el ritmo. Así mismo, se prevé que el consumo privado y las exportaciones se desaceleren más. Prevemos que lo anterior se traduzca en un menor dinamismo en la producción industrial, especialmente a partir del 4T23.

El consumo de bienes a nivel local ha sido resiliente, pero se moderaría en un entorno de alta inflación, mayores costos financieros y menor fuerza en el empleo (desaceleración económica). En los EE. UU., la actividad industrial se ha debilitado y los índices de gerentes de compras del sector manufacturero apuntan a un deterioro adicional, afectando a las exportaciones mexicanas. Prevemos que todo lo anterior mantenga acotada a la producción manufacturera en México, que además resentiría los efectos de las huelgas en el sector automotriz estadounidense.

Asumimos que el Gobierno Federal continuará dando prioridad a la conclusión de las obras insignias, impulsando a la inversión pública. Por su parte, los altos niveles de confianza empresarial y el reagrupamiento en las cadenas de suministro soportan a la inversión privada. No obstante, en un entorno de altas tasas de interés, y dada la expectativa de una desaceleración económica – local y mundial –, es posible que la confianza, la inversión y, por ende, la construcción, vayan perdiendo fuerza.

Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

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

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocádiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

