ECO B×+

Industria octubre: Construcción vuelve a empujar

Análisis Económico

13 de diciembre de 2023

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

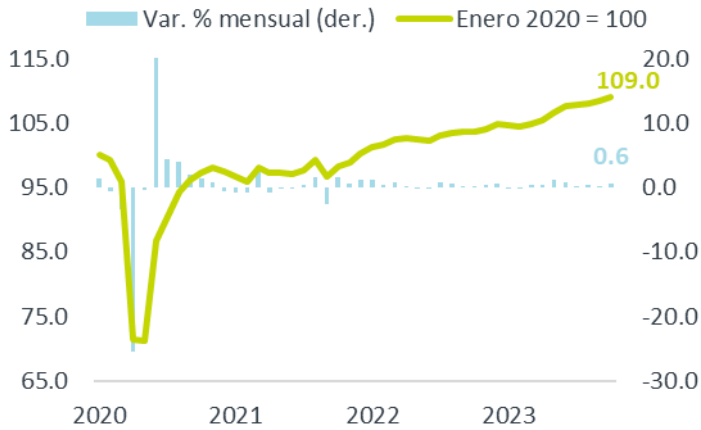
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	**Actual**	**2023E**
Tipo de Cambio	17.38	17.90
Inflación	4.32	4.55
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	**3.3**	**3.3**
Tasa de 10 Años	9.30	9.60

• **Noticia:** El INEGI publicó ayer el Índice de Actividad Industrial para octubre, el cual creció 5.5% a/a, prácticamente en línea con el 4.0% previsto por GFB×+ (consenso: 4.1%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, se expandió 0.6%.

• **Relevante:** La industria se aceleró a tasa anual y, mes a mes, creció por octava lectura consecutiva, empujada principalmente por el repunte en la rama de la construcción.

• **Implicación**: A finales de 2023 e inicios de 2024, se estima que, aunque todavía presentarían una inercia positiva, la demanda interna crezca, pero a un menor ritmo, mientras que las exportaciones seguirían mostrando cierta atonía. Con ello, prevemos un menor dinamismo en la producción industrial.

Gráfica 1. Producción industrial*



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

Retoma el vuelo

Con cifras originales, la actividad se desaceleró de 4.0 a 5.5% a/a, promediando 3.9% en lo que va de 2023. Con cifras ajustadas, se aceleró a tasa anual, de 4.6 a 5.2%, máximo desde noviembre de 2022; a tasa mensual, creció por octava lectura consecutiva y con mayor ritmo que en septiembre (0.6 vs. 0.2%); y, además, el índice se colocó 9.0% arriba de niveles de inicios de 2020.

- **Minería** (0.1% a/a, 0.6% m/m)*. Rebotó a tasa mensual, aunque solo los servicios relacionados con la minería; la minería petrolera y no petrolera volvieron a retroceder. La variación interanual ha exhibido una tendencia descendente.
- **Gen., transmisión EAyG** (7.0% a/a, 0.1% m/m)*. Volvió a crecer a tasa mensual tras el pequeño descenso de septiembre (-0.2%) y mostró una sólida expansión anual. No obstante, es la única rama debajo de niveles pre-covid (-20.8%).
- **Construcción** (27.5% a/a, 4.7% m/m)*. Se recuperó de la corrección del mes pasado, ante la aceleración en la edificación. La obra civil –que en 2023 es la que ha mostrado mayor dinamismo- mejoró algo tras tomarse un respiro en septiembre. La construcción promedió una expansión anual de 15.2% este año, liderando a todo el sector industrial.
- **Manufactura** (0.5% a/a, -0.4% m/m)*. Después del sólido avance de septiembre, presentó en octubre su sexta baja mensual en el año, en línea con la debilidad observada en la industria en los EE. UU., por los efectos de la huelga en el sector automotriz. La variación interanual ha promediado apenas 1.5% este año.

Habría enfriamiento en los próximos meses

Al cierre de este año e inicios del siguiente, se estima que, aunque todavía presentarían una inercia positiva, la inversión fija bruta y el consumo privado bajen el ritmo, y que las exportaciones sigan mostrando cierta atonía. Todo ello impactaría el dinamismo en la producción industrial en México.

Los bajos niveles de desempleo soportarán al consumo privado en los próximos meses. Por su parte, la inversión continuaría apoyada por la relocalización de cadenas de suministro y la intención del Gobierno Federal de concluir las obras insignia antes del cambio de administración.

Sin embargo, se prevé que, tanto el consumo como la inversión vayan siendo cada vez más limitados por las condiciones financieras astringentes, y por el deterioro en la confianza y el empleo que surgiría del enfriamiento económico esperado en los próximos trimestres. Además, indicadores oportunos del sector manufacturero en los EE. UU. siguen apuntando a un menor dinamismo en los próximos meses. Ello, aunado a la pérdida de competitividad asociada a la apreciación del peso, soporta la expectativa de lento desempeño de las exportaciones mexicanas.

ECO B×+

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

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

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

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 Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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 B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27