

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	20.48	R*
Inflación	4.09	3.70
Tasa de Referencia	4.25	4.25
<b>PIB</b>	<b>-0.3</b>	<b>-8.9</b>
Tasa de 10 Años	6.05	6.00

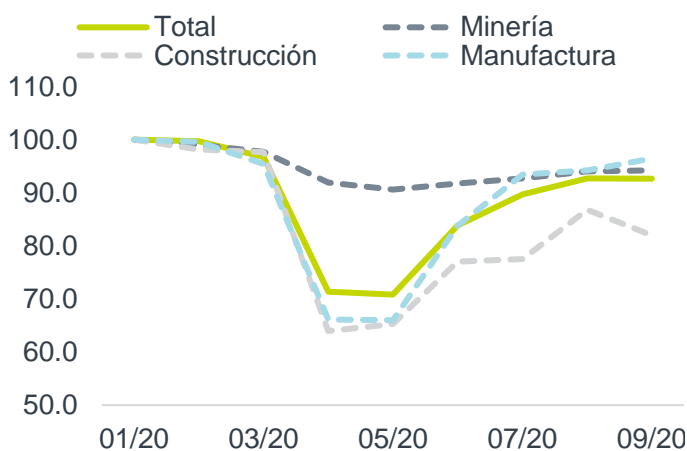
R\*: En revisión

- **Noticia:** El INEGI publicó hoy el Índice de Actividad Industrial para septiembre, el cual se contrajo 6.2% a/a, en línea con nuestro estimado y el del consenso; a tasa mensual y con cifras ajustadas, no presentó cambios: 0.0%.

- **Relevante:** Después de hilar tres meses recuperándose del colapso de abril-mayo, la producción industrial se estancó y se mantuvo 7.3% debajo de niveles de enero. El retroceso en construcción y servicios públicos opacó el crecimiento, aunque a menor ritmo, en minería, y la aceleración en la manufactura.

- **Implicación:** Al cierre de año, el rebote del virus a nivel global y menor apoyo fiscal en EE.UU. podrían afectar a la exportación manufacturera en MX; aunque la posible llegada de un nuevo paquete fiscal en los EE.UU. (feb. 2021), es un riesgo al alza para la manufactura mexicana. La construcción seguiría rezagada, bajo la expectativa de una frágil recuperación en la inversión privada y pública. La minería podría verse beneficiada ante una posible recuperación marginal en la extracción de crudo.

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



\*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

### Rebote se detiene en septiembre

Entre junio-agosto, la industria se recuperó de los efectos del confinamiento y el alto en la actividad no esencial (abril-mayo), a un ritmo promedio de 9.6% m/m, lo cual se interrumpió en septiembre. Con ello, la actividad industrial se mantuvo 7.3% debajo de los niveles de inicio de año.

- **Minería** (-2.8% a/a, 0.2% m/m). Reflejó positivamente la una mayor extracción de crudo (1,643 mbd).
- **Construcción** (-16.1% a/a, -5.6% m/m). Gran parte del retroceso se originó en edificación (-9.0% m/m), posiblemente reflejando niveles todavía bajos de confianza empresarial e inversión; obras de ingeniería civil también vieron un regreso (-0.7%). La construcción es el sector más rezagado en lo que va del año.
- **Manufactura** (-3.1% a/a, 2.4% m/m). La manufactura sigue siendo la rama con mayor recuperación. En septiembre se aceleró ante el rebote en eq. transporte y alimentos, y al mejor dinamismo en derivados del petróleo y carbón, eq. de cómputo y electrónica. Ello más que compensó la desaceleración en industria textil y química, que en anteriormente pudieron responder al combate de la pandemia (mascarillas, medicamentos).

### Retos al cierre de año

La producción industrial y manufacturera en los EE.UU., y el mundo, podría perder vigor al cierre del año, ante los rebotes de COVID-19 y la reducción en el apoyo fiscal en los EE.UU., lo que a su vez afectaría a la exportación de manufacturas mexicanas. Sin embargo, de concretarse un nuevo paquete de apoyo fiscal en los EE.UU., posiblemente en febrero 2021, el consumo de bienes y la inversión en aquel país podrían verse favorecidas, siendo un riesgo al alza para la actividad manufacturera en MX.

La construcción mantendría cierto rezago en relación a la manufactura (más dependiente del sector externo), dada la expectativa de una frágil recuperación en la inversión privada y pública en MX. En el caso de la primera, la incertidumbre política, falta de apoyos a empresas y la expectativa de una modesta recuperación económica, son limitantes para la confianza empresarial; para la segunda, esperamos que el gasto gubernamental siga concentrado en los proyectos insignia de la administración.

Para la minería, vemos la posibilidad de una marginal recuperación en la extracción de crudo; sin embargo, los precios del petróleo y de metales podrían seguir viendo volatilidad, si la demanda mundial se debilita, ante nuevos confinamientos.



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, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

### Analista Consumo / Minoristas

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

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 31724	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------