

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.18	20.70
Inflación	3.15	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.00
PIB*	-0.1	3.0
Tasa de 10 Años	5.64	5.60

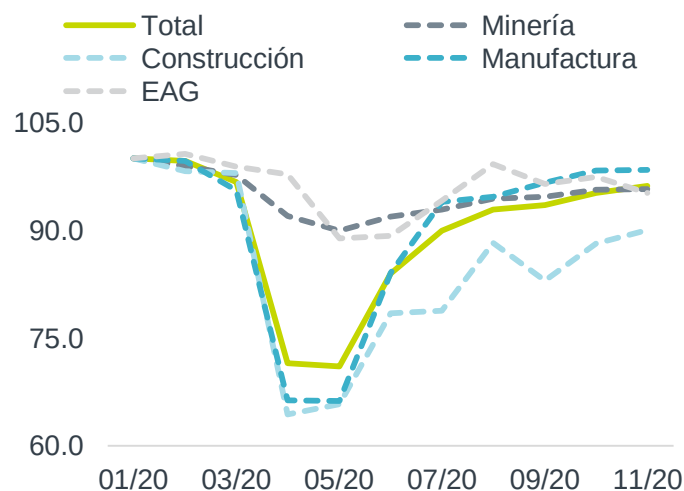
*Observado para 2019.

• **Noticia:** El INEGI publicó hoy el Índice de Actividad Industrial para noviembre, el cual se contrajo 3.7% en términos interanuales (-4.2% esperado por el consenso); a tasa mensual y con cifras ajustadas, se expandió 1.1%.

• **Relevante:** La industria creció por sexta lectura al hilo, pero se desaceleró respecto a octubre. El avance no fue uniforme, pues al tiempo que la minería y la construcción (edificación) crecieron, la manufactura se estancó y el componente de servicios públicos retrocedió.

• **Implicación:** Los datos de cierre de 2020 e inicios de 2021 se verían afectados por el rebrote del virus y el endurecimiento de las medidas para contenerlo (altos en producción no esencial, afectaciones en cadenas de valor y la demanda). Para el siguiente año, la manufactura, impulsada por las exportaciones, vería un mejor desempeño que la minería y la construcción.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Sexta expansión al hilo, se sigue desacelerando

En noviembre, la industria se expandió por sexta lectura al hilo en términos secuenciales, pero a menor ritmo que en octubre (1.1%) y de forma heterogénea, pues al tiempo que minería y construcción avanzaron, manufactura se estancó y servicios públicos cayó. La producción industrial es todavía 3.8% menor que en enero de 2020.

- **Minería** (-2.4% a/a, 0.1% m/m). Pese a moderarse, pero apoyada por el rebote en el precio de metales, minería no petrolera (+0.6% m/m) crece más que la petrolera desde mayo (sólo no petrolera se detuvo en abril).
- **Construcción** (-7.8% a/a, 2.2% m/m). Sector más rezagado. Como en octubre, creció gracias a edificación (+3.3% m/m), ante la mejora parcial en la inversión privada; la obra de ingeniería civil cayó 1.4% m/m.
- **Manufactura** (-2.1% a/a, 0.0% m/m). Se estancó, posiblemente por retrocesos en la exportación e interrupciones asociadas al bloqueo de vías férreas; sin embargo, sigue como la actividad más adelantada a partir de junio. En noviembre, bajas en industrias de alimentos, química y derivados del petróleo y carbón, se compensaron por alzas en bebidas y tabaco, vestimenta, maquinaria y equipo y equipo de transporte.

Virus ocasionaría nuevas interrupciones al inicio de 2021

Las cifras de diciembre 2020 y enero 2021 se verían afectadas por el recrudecimiento del virus y las medidas para contenerlo, en México y el mundo, implicando altos en la producción de bienes “no esenciales”, interrupciones en cadenas de insumos y proveeduría y distorsiones en la demanda.

Para el siguiente año, prevemos que la manufactura sea la industria con mejor desempeño, considerando que los confinamientos inducen una concentración del consumo privado en bienes, y la expectativa de una marcada recuperación en el consumo y la industria en los EE.UU., que soportará a la exportación mexicana de bienes de uso final e intermedio.

La construcción y la minería verían un crecimiento más modesto. La primera, siguiendo la lenta recuperación en la inversión privada, por un entorno de elevada incertidumbre y daños en la confianza empresarial, y pública, reflejando las metas de estabilidad fiscal y la concentración del gasto en algunas obras “insignia”; para la segunda, la producción de petróleo se mantendría en niveles similares a los de 2020, pero los precios del crudo y de metales seguirían viendo volatilidad a causa de la pandemia.



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

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 31725	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
---------------------	---------------------	-------------------------