

### MÉXICO

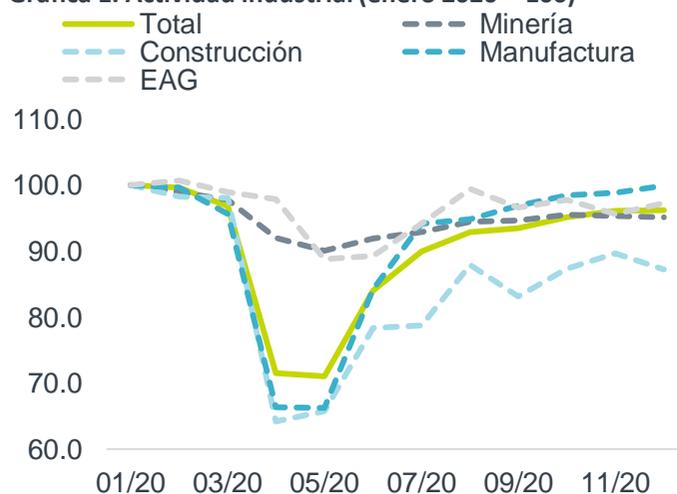
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.93	20.50
Inflación	3.54	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.00
<b>PIB</b>	<b>-8.3</b>	<b>3.0</b>
Tasa de 10 Años	5.65	5.60

• **Noticia:** El INEGI publicó hoy el Índice de Actividad Industrial para diciembre, el cual se contrajo 2.1% a/a, prácticamente en línea con nuestro estimado de -2.0% (consenso -2.4%); a tasa mensual y con cifras ajustadas, se expandió 0.1%.

• **Relevante:** La industria creció por séptima lectura al hilo, pero con menor vigor que en noviembre y con resultados mixtos al interior, pues, mientras hubo expansiones en la manufactura y servicios públicos, minería y construcción se debilitaron. La producción industrial cerró 2020 3.8% debajo de los niveles previos a la crisis.

• **Implicación:** La recuperación en los EE.UU. y en la industria global favorecerán a la industria mexicana, en especial a la manufactura, aunque en los inicios de 2021 esperamos interrupciones en la proveeduría de insumos y otros contratiempos. Minería y construcción verían un regreso moderado, ante bajos niveles de extracción de crudo e inversión, respectivamente.

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



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

### Siete meses al alza, insuficiente para borrar daño por virus

En diciembre, la industria volvió a crecer mensualmente, pero con menor vigor que en noviembre (+1.0%) y con un desempeño mixto al interior. Pese a sumar siete meses al alza, el sector secundario terminó 2020 3.8% debajo de los niveles de enero, antes de que surgiera el virus.

- **Minería** (-2.5% a/a, -0.3% m/m). La contracción se originó en servicios relacionados a minería (-7.1% m/m); minería petrolera y no petrolera vieron alzas en el mes, siguiendo la mayor extracción de crudo y mejores precios de metales (e.g. cobre, plata), respectivamente.
- **Construcción** (-11.6% a/a, -2.7% m/m). Cerró el año con un mayor rezago que el resto de las industrias. Aunque índices de confianza empresarial subieron en el margen (43.4 pts., +0.6), la edificación devolvió parte de los avances mensuales vistos en las dos lecturas previas (-5.1 vs. +5.3% ant.) y la obra pública volvió a contraerse.
- **Manufactura** (2.5% a/a, 1.1% m/m). Única industria en volver a niveles pre-crisis. Se aceleró en diciembre (+0.4% m/m ant.), gracias al levantamiento de bloqueos a trenes, la expansión en la industria estadounidense (+1.6% m/m) y el rebote en la exportación (+3.6% m/m). Destacó al alza: eq. de transporte, maquinaria y eq., cómputo, textiles, plástico, y der. del petróleo y carbón.

### Manufactura liderará rebote, pero habrán disrupciones

La manufactura presenta el panorama más alentador en 2021, ante la sólida recuperación en la industria y consumo en los EE.UU. Además, la demanda interna vería estabilidad si, por un lado, los hogares siguen gastando más en bienes que en servicios, ante los confinamientos, y, por otro, mejora la inversión (maq. y equipo, metálica) en algunas regiones del país, con vocación exportadora (T-MEC). Sin embargo, esperamos que, al menos en el 1T21, surjan interrupciones en la oferta, asociadas a la proveeduría de insumos (e.g. microprocesadores), entre otros.

Construcción y minería verían mejoras más modestas. Para la primera, si bien algunos factores particulares pueden presentar beneficios (e.g. T-MEC, bajas tasas interés – vivienda), la construcción en general reflejaría débiles regresos en la inversión privada (baja confianza empresarial y amplia capacidad ociosa) y pública (prioridad a estabilidad fiscal, gasto concentrado en obras “insignia”). En el caso de la segunda, la minería no petrolera estaría soportada por la recuperación en la industria global y en los precios de metales, mientras que la petrolera vería una ligera mejora, pues la plataforma de extracción sería similar a la de 2020.



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](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 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
---------------------	---------------------	-------------------------