

MÉXICO

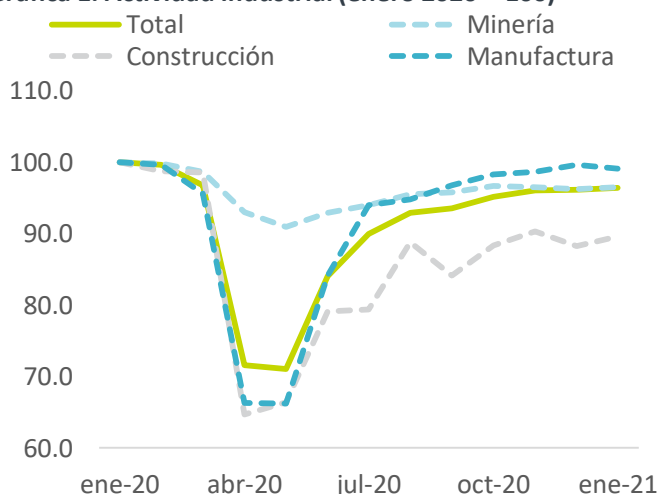
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.80	20.50
Inflación	3.76	3.90
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-8.2	4.0
Tasa de 10 Años	6.26	6.00

• **Noticia:** El INEGI publicó hoy el Índice de Actividad Industrial para enero, el cual se contrajo 4.9% a/a, por arriba de nuestro lo esperado por nosotros y el consenso (-4.5%); a tasa mensual y con cifras ajustadas, creció 0.3%.

• **Relevante:** La industria creció por octava lectura al hilo, incluso se aceleró contra diciembre, pero sigue debajo del nivel previo a la crisis y presentó resultados mixtos al interior: mientras que la minería y construcción rebotaron, la manufactura se contrajo, reflejando el desabasto de insumos en algunas industrias (e.g. automotriz). Una difícil base de comparación acentuó la caída interanual.

• **Implicación:** La recuperación en los EE.UU. y en la industria global favorecerán a la industria mexicana, en especial a la manufactura, aunque persistirán en próximas lecturas interrupciones en la producción (insumos). 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.

Resistente a confinamientos, pero pega falta de insumos

La actividad industrial creció por octava lectura, probando ser resiliente al último confinamiento, incluso se aceleró contra diciembre, pero sigue debajo de los niveles pre-crisis y mostró heterogeneidad al interior: avances en la minería y construcción vs. retrocesos en la manufactura y servicios públicos. Se acentuó la caída anual por una difícil base de comparación en minería y manufacturas.

- **Minería** (-3.3% a/a, 0.3% m/m). Rebotó tras dos meses a la baja, siguiendo mejoras en la extracción de crudo y el continuo avance en la minería no petrolera, que pudiera estar siendo impulsada por mayores precios de metales.
- **Construcción** (-10.0% a/a, 1.5% m/m). Vuelve a crecer después del retroceso de diciembre (-2.2% m/m), destacando el repunte en obras de ingeniería civil (13.7% m/m), mientras que edificación vio un regreso marginal (0.1%). La construcción se mantiene como la industria más rezagada.
- **Manufactura** (-3.4% a/a, -0.5% m/m). Se debilitó por primera vez en ocho lecturas, afectada por el desabasto de insumos, destacando el caso de los microprocesadores en la industria automotriz (eq. transporte -3.7% m/m). Pese a ello, la manufactura todavía presenta una mayor recuperación que el resto de las industrias. La marcada caída interanual se debe al fuerte crecimiento de enero 2020 (0.9% m/m), cuando finalizó la huelga de GM.

Manufactura liderará rebote, pero habrán disrupciones

Prevemos que la manufactura mexicana sea impulsada por la acelerada recuperación económica en los EE.UU., dada la aprobación de más medidas de alivio fiscal y la aceleración en la campaña de vacunación. Sin embargo, las próximas cifras se verían impactadas por el desabasto de gas natural en el Norte del país (febrero) y la escases de insumos (e.g. microprocesadores – industria automotriz).

Construcción y minería verían mejoras más modestas. La primera de ellas reflejaría un débil regreso en la inversión privada (baja confianza empresarial, amplia capacidad ociosa) y pública (estabilidad fiscal, gasto concentrado en obras "insignia"), pese a que algunos elementos particulares pueden presentar beneficios (e.g. T-MEC, bajas tasas interés – vivienda). En el caso de la minería, la no petrolera estaría soportada por la recuperación en la industria global y en los precios de metales, mientras que para la petrolera estimamos una muy ligera expansión, asumiendo que la plataforma de extracción este año sería apenas superior 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, 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
---------------------	---------------------	-------------------------