

### MÉXICO

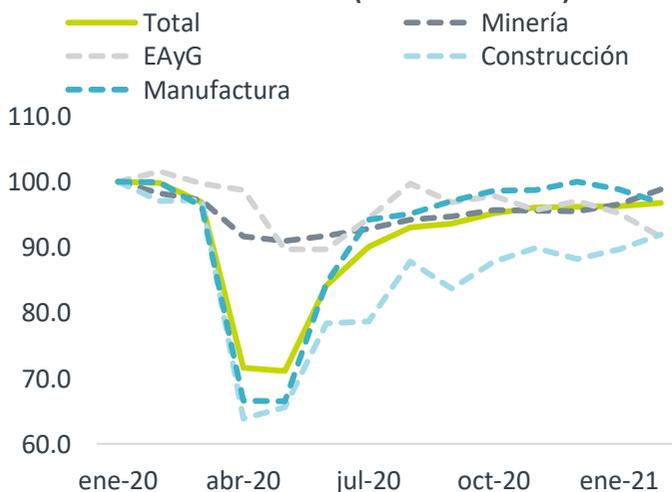
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.15	20.50
Inflación	4.67	3.90
Tasa de Referencia	4.00	3.75
<b>PIB</b>	<b>-8.2</b>	<b>4.0</b>
Tasa de 10 Años	6.50	6.00

- **Noticia:** El INEGI publicó hoy el Índice de Actividad Industrial para febrero, el cual se contrajo 4.5% a/a, menos a lo esperado por GFBx+ (-6.0%) y el consenso (-5.2%); a tasa mensual y con cifras ajustadas, creció 0.4%.

- **Relevante:** Creció por novena lectura, incluso se aceleró, pese al desabasto de insumos y la crisis energética, que afectaron más a los segmentos de generación y transmisión de electricidad, gas y agua, y manufacturas. Ello se eclipsó por la expansión en minería y construcción.

- **Implicación:** Las industrias de minería (metales industriales) y manufactura se favorecerán de una sólida recuperación en la industria global y en los EE.UU., aunque en el corto plazo seguirán habiendo obstrucciones (insumos, confinamientos). La construcción mejorará con menor velocidad, por su dependencia a la dinámica doméstica, en especial, a la inversión.

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



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

### Se acelera pese a “apagones” y desabasto de insumos

Mes a mes, la actividad industrial logró crecer por novena lectura al hilo, incluso se aceleró contra enero, pese a los efectos del desabasto de insumos industriales y la crisis energética de mediados de mes. Sin embargo, la actividad es todavía cerca de 3% menor a los niveles pre-pandemia.

- **Minería** (-2.5% a/a, 2.3% m/m). Favorecida por la mayor extracción de crudo y sólidos demanda/precios globales de metales (e.g. cobre); se posicionó como la industria más adelantada respecto a niveles pre-pandemia.
- **Electricidad, agua y gas** (-9.9% a/a, -3.8% m/m). El componente que más se debilitó en febrero. La crisis energética de Norteamérica pesó en la generación de electricidad (-4.7% m/m).
- **Construcción** (-4.4% a/a, 2.5% m/m). La expansión se originó en edificación (+3.6% m/m), pues ingeniería civil devolvió parte del alza de enero; la construcción sigue siendo de los rubros con mayor rezago.
- **Manufactura** (-4.7% a/a, -2.1% m/m). Segunda caída al hilo y la peor desde abril. La producción, en especial equipo de transporte (-9.2% m/m), resintió la escases de insumos (microprocesadores, gas natural, electricidad) y las heladas en EE.UU. (exportación manuf. -4.1% m/m).

### Pese a tropiezos, entorno externo apoyará recuperación

Esperamos que la recuperación industrial global sea sólida este año, considerando los agresivos planes de infraestructura y medidas de alivio fiscal en algunas de las mayores economías, y conforme se vayan superando los efectos de los nuevos confinamientos en algunas regiones y de las obstrucciones en las cadenas de suministro, aunque estas últimas podrían extenderse hasta mediados de año y afectar a más industrias (electrónica). Por un lado, esto tendrá implicaciones favorables en la demanda y precios de metales industriales, lo que dará soporte al sector de minería. Por otro, pese a las obstrucciones mencionadas, la exportación de manufacturas retomaría importantes ritmos de crecimiento, de la mano de la acelerada recuperación económica en los EE.UU.

En la construcción, la recuperación será a menor ritmo, por su exposición a la dinámica local, en especial, a la inversión. El gasto en construcción privado puede rezagarse en un entorno de incertidumbre (elección junio, pol. energética), bajo apoyo fiscal y débil consumo interno, aunque las bajas tasas de interés y la recuperación esperada en otros sectores (manufactura), son elementos positivos. Prevemos que el gasto público siga enfocado en obras “insignia”.



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
---------------------	---------------------	-------------------------