

MÉXICO

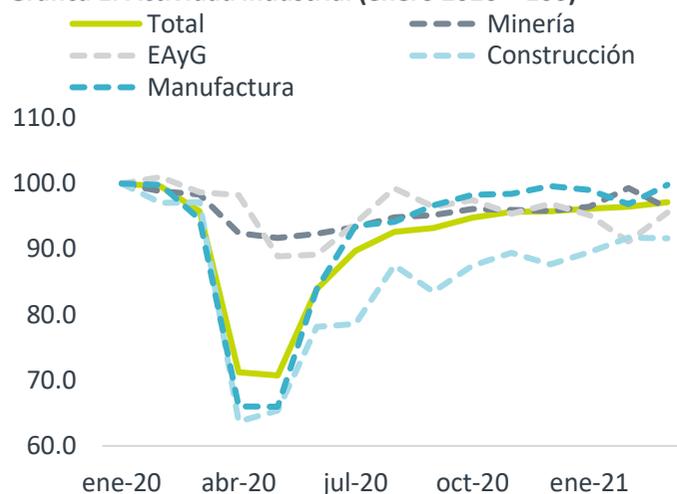
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.99	20.50
Inflación	6.08	4.30
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-3.8	4.0
Tasa de 10 Años	6.88	6.30

• **Noticia:** El INEGI publicó hoy el Índice de Actividad Industrial para marzo, el cual creció 1.7% a/a, ligeramente debajo a lo esperado por GFBx+ (2.0%), pero arriba del pronóstico del consenso (0.9%); a tasa mensual y con cifras ajustadas, se expandió 0.7%.

• **Relevante:** Creció por décima lectura, incluso se aceleró, gracias al rebote en las industrias eléctrica y de manufactura, afectadas el mes pasado por la crisis energética en EE.UU. Por el contrario, minería y construcción tuvieron un regreso. La actividad industrial sigue debajo de los niveles pre-pandemia (-4.8%).

• **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 esta última seguirán enfrentando obstrucciones (insumos). La construcción mejorará a menor ritmo, al depender más de la dinámica doméstica, en especial, de la inversión.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Se disipan choques por heladas y apagones

Mes a mes, la actividad industrial creció por décima lectura al hilo, incluso se aceleró contra febrero, ante al rebote en las industrias eléctrica y de manufactura, que se vieron afectadas en la lectura previa por los efectos del desabasto de insumos y la crisis energética en EE.UU. Sin embargo, la actividad es 4.8% menor a los niveles pre-pandemia.

- **Minería** (-2.2% a/a, -3.1% m/m). Primera caída mensual en cuatro lecturas, después de haber sido favorecida por mayores precios y demanda mundial por metales, así como mejoras en la extracción de crudo petrolera.
- **Electricidad, agua y gas** (-3.5% a/a, 4.9% m/m). Borra la caída de febrero, ocasionada por la crisis energética de Norteamérica. La industria eléctrica rebotó 6.3% m/m.
- **Construcción** (-5.5% a/a, -0.1% m/m). La caída se debió a edificación, pues obra civil se aceleró. La construcción es la industria más rezagada, en línea con una frágil recuperación en la inversión y altos costos de insumos.
- **Manufactura** (6.3% a/a, 3.0% m/m). Rebota al disiparse el efecto de las heladas en EE.UU. de febrero (export. manuf. +3.7% m/m), pero persiste el desabasto de algunos insumos, sobre todo para autos; también pudo ayudar la aparente mejora en el consumo interno. Esta industria está cerca de los niveles pre-crisis.

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, en especial en los EE.UU., y que se irán relajando los confinamientos y las obstrucciones en las cadenas de suministro mundiales, aunque estas últimas podrían perdurar hasta mediados de año y afectar a más industrias (e.g. electrónica). En México, la fuerte demanda y precios de metales industriales dará soporte al sector de minería; el acelerado consumo y actividad industrial en EE.UU., junto con la solución de las obstrucciones de insumos mencionadas, permitirá a la exportación manufacturera retomar importantes ritmos de crecimiento.

La construcción mejorará 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 (reapertura, elecciones, pol. económica), bajo apoyo fiscal y débil consumo interno, aunque las bajas tasas de interés y la recuperación esperada en ciertos 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, 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
---------------------	---------------------	-------------------------