

### MÉXICO

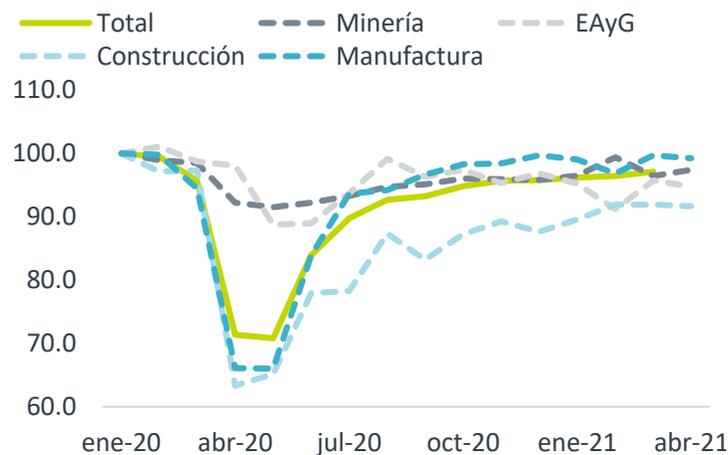
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.70	20.50
Inflación	5.89	4.90
Tasa de Referencia	4.00	4.00
<b>PIB</b>	<b>-3.6</b>	<b>5.0</b>
Tasa de 10 Años	6.60	6.70

• **Noticia:** El INEGI publicó hoy el Índice de Actividad Industrial para abril, el cual creció 36.6% a/a, por arriba de lo esperado por GFBx+ (34.2%), pero debajo del pronóstico del consenso (37.6%); a tasa mensual y con cifras ajustadas, se contrajo 0.2%.

• **Relevante:** Primer retroceso mensual en 11 lecturas; 3.2% menor a niveles pre-crisis. 3/4 componentes se debilitaron: sólo creció minería; manufactura sigue afectada por el desabasto de insumos; construcción es la industria más rezagada. La variación interanual reflejó una baja base (alto actividad no esencial abril-mayo 2020).

• **Implicación:** Las industrias de minería no petrolera (metales industriales) y manufactura se favorecerán de la sólida recuperación en la industria global y en los EE.UU., aunque esta última seguirá afectada por la interrupción en cadenas de proveeduría y distribución. 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.

### Primera baja en 11 meses; distorsiones en variación anual

La actividad se debilitó a tasa mensual por primera vez en 11 lecturas, después del brinco de marzo, asociado a la reactivación de algunas industrias (eléctrica, manufactura) afectadas por las heladas de febrero en EE.UU. La actividad se ubica 3.2% debajo de los niveles de inicio de 2020. La variación interanual se distorsionó por una baja base, por el alto en la actividad no esencial un año antes.

- **Minería** (5.5% a/a, 1.0% m/m). Corrige parte de la baja mensual de marzo (-3.0%), por un rebote en minería petrolera (+0.4%) y no petrolera (+1.8%), que pudo ser impulsada por mejores precios del crudo y metales, respectivamente.
- **Construcción** (45.1% a/a, -0.3% m/m). Edificación cayó por segundo mes pese a la reapertura económica y obra civil vio un regreso tras el brinco de marzo (-4.1 vs. 6.0% m/m). Ante la modesta recuperación en la inversión fija y alza en costos, esta industria es la más rezagada.
- **Manufactura** (52.0% a/a, -0.5% m/m). Se corrige tras el rebote de marzo (+3.0% m/m - disipación choque heladas de febrero en EE.UU.), mientras que algunas industrias, como eq. transporte (-2.2%), siguen afectadas por la escasez de insumos. Pese a ello, se mantiene como la industria más próxima a niveles pre-crisis.

### Ayudará reapertura y motor externo; atención a insumos

Ante la recuperación en la actividad industrial mundial, el consumo y los precios de metales podrían seguir soportando a la minería. La industria de la manufactura también será impulsada por el sector externo, reflejando la acelerada recuperación en la industria y el consumo en los EE.UU., aunque prevemos que su dinamismo todavía sea afectado, al menos hasta el 3T, por las interrupciones en las cadenas de proveeduría y distribución (costo de transporte, escasez insumos, precios *commodities*). Estas obstrucciones se corregirán gradualmente, conforme la economía mundial siga reabriéndose.

La construcción mejorará lentamente, pues asumimos que: la inversión pública siga enfocada en escasos proyectos; y, que el avance en el componente privado sea limitado por un entorno de incertidumbre (sector energético), amplia capacidad ociosa y modestos niveles de consumo privado. Sin embargo, la reapertura económica, las bajas tasas de interés y el buen panorama en algunas industrias, como la manufactura (exportaciones, T-MEC, reacomodo industrial global), son elementos que pueden catalizar algunas obras.



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