

MÉXICO

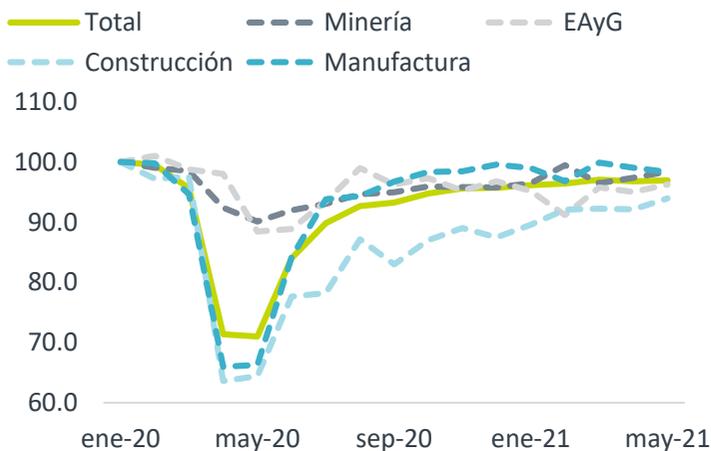
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.91	20.50
Inflación	5.88	5.25
Tasa de Referencia	4.25	4.50
PIB	-3.6	5.8
Tasa de 10 Años	6.79	6.90

- **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para mayo, el cual creció 36.4% a/a, apenas debajo de lo esperado por GFBx+ (36.8%) y el consenso (36.7%); a tasa mensual y con cifras ajustadas, avanzó 0.1%.

- **Relevante:** La industria devolvió parte de las bajas de abril, con mejoras en todos los segmentos excepto la manufactura, que sigue siendo afectada por la escasez de insumos críticos en industrias como la automotriz. La actividad total es 3.1% menor respecto a los niveles pre-pandemia. La expansión interanual fue impulsada por una fácil base comparativa (paro de abril-junio 2020).

- **Implicación:** Las industrias de minería y manufactura se favorecerán de la sólida recuperación en la industria global y en los EE.UU., aunque la manufactura seguirá afectada por la disrupción 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.

Ligero rebote; manufactura sigue enfrentando obstáculos

A tasa mensual, la actividad rebotó en el margen, después de que en abril exhibiera su primera baja en 11 meses (-0.3%). Todos los segmentos se expandieron, con excepción de la manufactura, que sigue afectada por el desabasto de insumos. La industria se ubicó 3.1% debajo de niveles pre-pandemia. La variación interanual fue impulsada por una débil base (alto en actividad no esencial abril-junio 2020).

- **Minería** (8.9% a/a, 1.0% m/m). Segundo avance al hilo, liderado por el componente no petrolero (1.0% m/m), posiblemente por los altos precios de metales industriales y preciosos.
- **Construcción** (45.0% a/a, 2.0% m/m). Pese al alto costo de insumos, recupera la ligera baja de abril (-0.1%), ante mejoras en edificación (3.7% m/m, primera alza en dos lecturas), en línea con el repunte en la confianza empresarial del sector; la obra civil volvió a caer. Sigue siendo la industria más rezagada vs. nivel pre-pandemia.
- **Manufactura** (48.0% a/a, -0.7% m/m). Vuelve a caer por el desabasto de insumos en industrias como la de eq. de transporte (-2.9% m/m), que eclipsó el avance en otras (alimentos, ropa, plástico y hule).

Ayudará reapertura y motor externo; atención a insumos

Prevedemos que el sector de la minería siga beneficiándose de la reactivación industrial mundial, soportada a su vez por un fuerte consumo y planes de infraestructura en países desarrollados, que elevan los precios de energéticos y metales industriales. Por su parte, la manufactura mexicana también estimamos que sea soportada por una mayor demanda por bienes, tanto final como para reponer inventarios, a nivel local y externo, especialmente en los EE.UU. Sin embargo, esperamos que las disrupciones mundiales en la producción (escasez insumos, altos precios mat. primas, costos de transporte) sigan siendo un obstáculo en lo que resta del año, aunque se corregirán conforme la actividad global siga reabriéndose.

Para la industria de la construcción, prevemos que la reapertura económica, las bajas tasas de interés y el buen panorama en algunos sectores, como la manufactura (exportaciones, T-MEC, *nearshoring*) y la logística (comercio electrónico), puedan catalizar algunas obras. No obstante, la recuperación en la construcción será lenta, ya que: el gasto público seguirá enfocado en unos cuantos proyectos; la inversión privado se vea limitado por un entorno de incertidumbre en unos sectores (energía), una amplia capacidad ociosa, a raíz de la crisis, y elevados costos.



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