

### MÉXICO

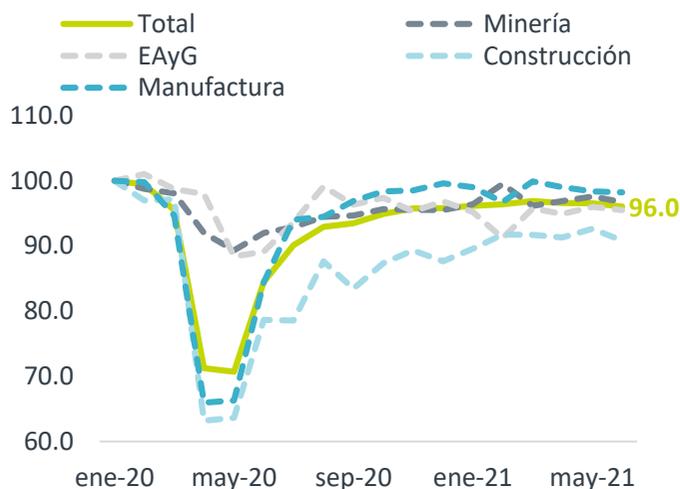
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.98	20.50
Inflación	5.81	5.60
Tasa de Referencia	4.25	4.75
<b>PIB</b>	<b>-8.2</b>	<b>5.8</b>
Tasa de 10 Años	7.02	6.80

- **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para junio, el cual creció 13.5% a/a, abajo de lo esperado por GFBx+ (15.0%) y el consenso (15.5%); a tasa mensual y con cifras ajustadas, se contrajo 0.5%.

- **Relevante:** La industria hiló su tercer mes a la baja y se encuentra 4.0% debajo de los niveles de inicios de 2020; al interior, todos sus componentes se debilitaron. A tasa anual, se desaceleró por una base comparativa menos débil.

- **Implicación:** Las industrias de minería y manufactura se favorecerán de la sólida recuperación en la industria global y en los EE.UU., aunque la disrupción en cadenas de proveeduría y distribución en la manufactura podría extenderse ante el rebrote del virus a nivel mundial.

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



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

### Industria agudiza su debilidad en junio

La de junio, fue la 3ª baja mensual al hilo, y la mayor en 13 lecturas. Con ello, la actividad se ubicó 4.0% abajo de enero 2020 y en niveles similares a los de 2011. Al interior, todos sus componentes se debilitaron. La desaceleración en la variación interanual, con cifras originales, se explicó por una base comparativa menos débil, pues en junio 2020 más industrias (autos, edificación) se consideraron “esenciales”.

- **Minería** (5.0% a/a, -0.8% m/m). Devolvió parte de las dos alzas mensuales previas; la minería no petrolera pudo resentir la corrección en los precios de algunos metales (cobre -8.6% m/m, oro -7.2%, plata -6.8%).
- **Construcción** (15.2% a/a, -2.0% m/m). Borró el incremento de mayo y se debilitaron sus dos componentes (edificación -3.5% m/m, obra civil -1.7%), lo que puede asociarse a la frágil recuperación en la inversión y altos costos de insumos. Es la industria más rezagada respecto a los niveles pre-crisis (-9.2%).
- **Manufactura** (16.3% a/a, -0.1% m/m). Tercer retroceso al hilo, por las disrupciones en la proveeduría de insumos, especialmente en eq. transporte (-1.0%), que eclipsó avances en las industrias alimentaria y química.

### Rebote del virus enturbia panorama: más disrupciones

La recuperación en el consumo interno y, especialmente, en los EE.UU. soportará la producción de bienes de uso final e intermedio en nuestro país. No obstante, asumimos que el rebrote del virus a nivel mundial induzca más daños en las cadenas de proveeduría, que han afectado a la manufactura. Similarmente, el rebote en la producción industrial global beneficiará al sector de la minería, manteniendo elevada la demanda por *commodities* (e.g. metales), aunque los precios de estos últimos sufran una corrección parcial, ante el recrudescimiento de la pandemia.

Finalmente, anticipamos que el sector de la construcción, dependiente de la inversión, mejore a un ritmo modesto. Por un lado, algunos factores detonarán proyectos, como el reacomodo industrial global (*nearshoring*, T-MEC); la buena expectativa para la exportación; y, la reapertura económica. Por el otro, el rebrote del virus detendrá parcialmente la reapertura; el gasto gubernamental seguirá acotado a unas cuantas obras insignia (austeridad fiscal); la crisis dejó una amplia capacidad ociosa, en unas industrias; y, sigue habiendo un entorno de incertidumbre económica y jurídica, en especial, en sectores clave como el energético.



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