

MÉXICO

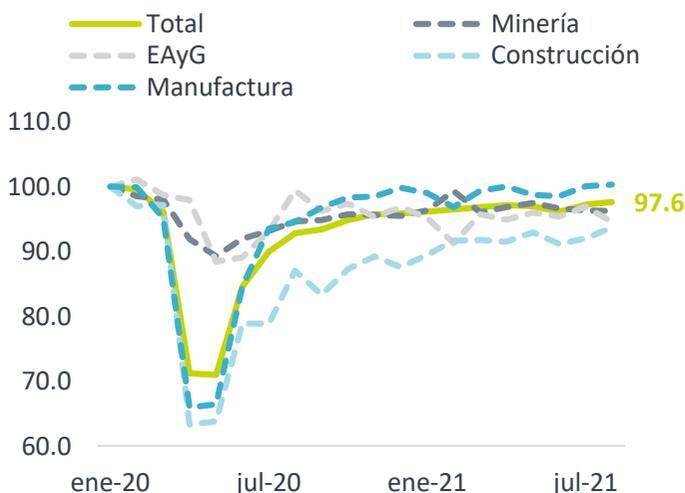
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.81	20.50
Inflación	6.00	6.20
Tasa de Referencia	4.75	5.00
PIB	-8.2	5.8
Tasa de 10 Años	7.48	7.20

- **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para agosto, el cual creció 5.5% a/a, por arriba de nuestro pronóstico (4.0%) y el del consenso (4.1%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, avanzó 0.4%.

- **Relevante:** Crece de nuevo, aunque con menor fuerza que en julio. La minería se debilitó ante los incidentes de Pemex, mientras que la construcción y la manufactura se expandieron, esta última, pese a los efectos de la variante Delta del virus.

- **Implicación:** Aunque la expectativa de una sólida demanda, especialmente externa, favorece a la industria mexicana, es preocupante que se extiendan las interrupciones en la producción, asociadas al último rebrote del virus y a la posibilidad de una crisis energética durante el invierno.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Segunda expansión; baja velocidad

La desaceleración interanual se debió a una base comparativa menos débil, dado el proceso de reapertura económica de hace un año. Con cifras ajustadas, mostró su segundo avance mensual al hilo, aunque con menor fuerza que en julio (1.2%), ante el rebrote mundial del virus e incidentes en la industria petrolera. Sigue debajo de su nivel pre-pandemia (-2.4%).

- **Minería** (1.9% a/a, -0.1% m/m). Hila tres bajas mensuales. En agosto, la minería petrolera (-2.4%) cayó ante los incidentes en una plataforma de Pemex, eclipsando el avance en la no petrolera (1.1%).
- **Construcción** (8.7% a/a, 1.9% m/m). Crece por segundo mes, con mejoras tanto en edificación como en ing. civil, no obstante que la confianza empresarial del sector se debilitó. Se mantiene como la industria más rezagada.
- **Manufactura** (6.6% a/a, 0.2% m/m). Único componente arriba del nivel pre-pandemia. La expansión se da pese a la caída en las exportaciones y más interrupciones en la producción, asociados al rebrote mundial del virus, que pesaron en industrias como eq. transporte (-0.9%).

Virus y crisis de energía: nublan panorama de corto plazo

Aunque se mantiene la expectativa de que la industria de la manufactura responderá a mejoras adicionales en el consumo, interno y en los EE.UU., y a la necesidad de suplir inventarios, consideramos que el último rebrote del virus mantendrá afectadas a las cadenas de suministro. Además, la posibilidad de una crisis energética durante el invierno implica altos precios del petróleo, gas y carbón, y más interrupciones en la producción.

Aunque la minería petrolera puede aprovechar el mayor precio del crudo, la no petrolera está expuesta a la desaceleración en China, importante consumidor de metales, dados los eventos en su sector inmobiliario.

Finalmente, anticipamos que la construcción siga reflejando un regreso más pausado que el resto. Por un lado, algunos factores detonarán proyectos, como el reacomodo industrial global (*nearshoring*, T-MEC) y la buena expectativa para el sector exportador. Por el otro, el Paquete Económico confirmó que la inversión pública seguirá acotada a unas cuantas obras insignia, sigue habiendo un entorno de incertidumbre económica y jurídica en sectores clave (energía), la crisis dejó una amplia capacidad ociosa en ciertas industrias, y el ciclo de alza en tasas de interés encarecerá el financiamiento de nuevos proyectos.



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 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com