

MÉXICO

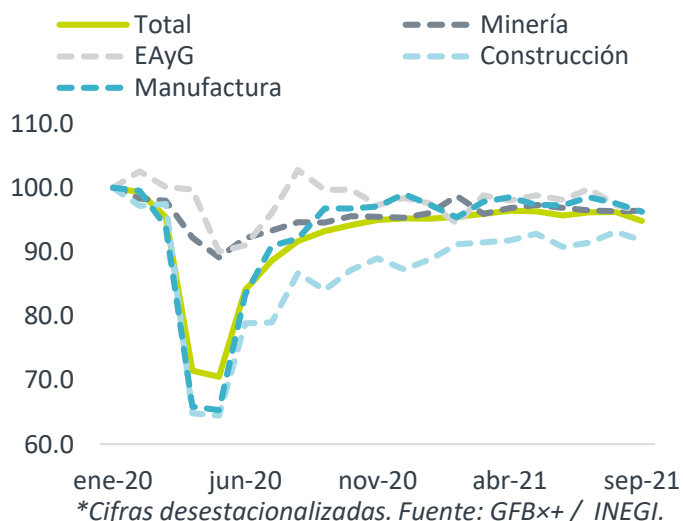
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.52	20.50
Inflación	6.24	6.70
Tasa de Referencia	4.75	5.25
PIB	4.6	5.8
Tasa de 10 Años	7.34	7.36

• **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para septiembre, el cual creció 1.6% a/a, por debajo de nuestro pronóstico (4.1%) y el del consenso (3.9%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, cayó 1.4%.

• **Relevante:** Peor variación mensual en 17 lecturas y cae a niveles similares a los de 2011. Solamente la minería logró avanzar, mientras que la manufactura agudizó sus caídas, reflejando el colapso en cadenas de proveeduría y distribución.

• **Implicación:** Aunque la expectativa de una sólida demanda, especialmente externa, da soporte al panorama para la industria mexicana, le seguirán limitando los cuellos de botella en la producción, cuestión que podría deteriorarse ante el reciente aumento en contagios en algunas partes del mundo y de materializarse una crisis energética durante el invierno.

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



Peor caída desde la reapertura

La desaceleración interanual reflejó, en parte, una base comparativa menos débil. Con cifras ajustadas, después de estancarse en agosto, en septiembre exhibió su peor caída desde que se empezaron a retirar las restricciones a actividades “no esenciales”, ubicándose así 5.2% debajo de niveles pre-pandemia. Al interior, sólo la minería logró crecer.

- **Minería** (2.0% a/a, 0.1% m/m). Primer avance mensual en cuatro lecturas, al que aportaron tanto la minería petrolera, que rebotó tras el accidente en una plataforma de Pemex en agosto, como la no petrolera.
- **Construcción** (8.3% a/a, -1.4% m/m). Devolvió parte del progreso visto en las dos lecturas previas y se mantiene como la industria más rezagada (-8.2% vs. ene. 2020). La baja se originó en el componente de edificación (-2.8% m/m), que eclipsó la aceleración en obra civil (+3.7%).
- **Manufactura** (-0.4% a/a, -1.3% m/m). Agudizó su caída en relación al mes previo, en línea con la debilidad en la producción en EE.UU. (-0.7% m/m), reflejando el colapso en cadenas de proveeduría, en especial, en eq. transporte (-8.8%) y eq. cómputo y electrónicos (-9.0%).

Disrupciones en producción no se disiparán pronto

El panorama para la manufactura mexicana seguirá apoyado por la recuperación en el consumo interno y, especialmente, en la exportación. Para esta última, estimamos que la industria norteamericana tiene espacio para seguir expandiéndose: no ha logrado ponerse al corriente con el regreso en el consumo de los estadounidenses; la necesidad de reponer inventarios; y, por el impulso asociado al despliegue del recientemente aprobado plan de infraestructura de la admon. Biden.

Sin embargo, estimamos que las obstrucciones en la producción y distribución, y los altos precios de insumos, seguirán siendo limitantes para la actividad, al menos, hasta mediados de 2022. Cuestión que podría agudizarse ante el repunte en contagios vistos en ciertos países (e.g. China, Alemania) y de materializarse una crisis energética.

Por otro lado, la minería se verá soportada por los altos precios de materias primas, como el petróleo y el cobre. Para la construcción, prevemos que seguirá rezagada en relación al resto, dada la expectativa de bajos niveles de inversión pública (concentrada en obras insignia) y privada (incertidumbre en sectores clave y amplia capacidad ociosa en otros, alza en tasas de interés).



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 gfernandezo@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 lgonzalez@vepormas.com