

MÉXICO

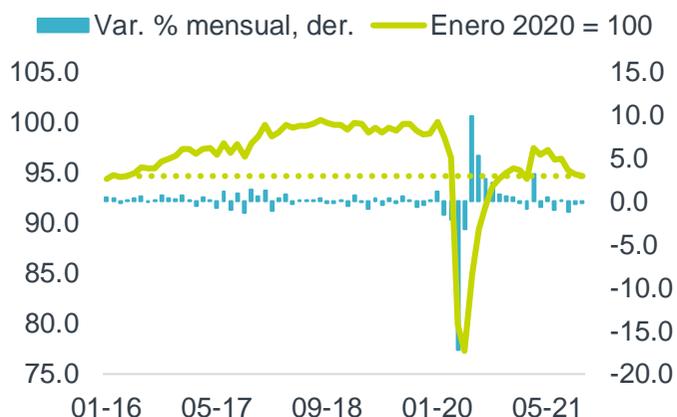
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.60	21.40
Inflación	7.37	3.90
Tasa de Referencia	5.50	6.25
PIB	4.5	2.6
Tasa de 10 Años	7.55	7.60

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para septiembre cayó 0.7% a/a, por debajo del 1.6% esperado por GFBx+ y del 1.0% por el consenso; mes a mes y con cifras ajustadas, retrocedió 0.2%.

• **Relevante:** La actividad cayó por tercer mes consecutivo, aunque en menor magnitud que en los dos meses previos, con lo que se ubica en niveles de 2016 y 5.3% inferiores a lo visto antes de la pandemia. Sólo la rama industrial logró expandirse; el sector servicios sigue reflejando los efectos de los cambios en materia laboral.

• **Implicación:** Estimamos que el PIB crezca 2.6% en 2022, apoyado por la normalización de la actividad y la sólida expansión de la economía norteamericana. La moderación respecto a 2021 se debe a la disipación del “efecto rebote” y la debilidad en la inversión. Preocupa que el reciente repunte en contagios a nivel mundial vuelva a inducir obstrucciones en la producción y distorsiones en la movilidad y el consumo durante el 1T22.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Actividad sigue sin volver a senda de la recuperación

De acuerdo a las cifras ajustadas, la actividad económica registró su tercera caída mensual al hilo y la séptima en lo que va del año. Sin embargo, la caída de octubre fue inferior a las de agosto y septiembre. Con ello, se ubica en niveles similares a los de 2016 y 5.3% inferiores a los de inicios de 2020. Sólo la rama de la industria se expandió, mientras que los sectores agropecuario y servicios se debilitaron. Con datos originales, se observó la primera caída interanual desde febrero pasado.

- **Agropecuario** (-3.0% a/a, -1.2% m/m*). Registró su tercer retroceso mensual consecutivo, aunque en menor magnitud que en septiembre, posiblemente siguiendo la baja en las exportaciones del sector (-2.8%).
- **Industria** (+0.7% a/a, +0.6% m/m*). Recupera parte de la caída de septiembre, en buena medida, por el mejor dinamismo en la manufactura, donde industrias como eq. de transporte y electrónica se beneficiaron de la dilución de algunas obstrucciones en la producción, ocasionados por la variante Delta del virus.
- **Servicios** (-1.2% a/a, -0.5% m/m*). Quinto mes consecutivo a la baja. Aunque los componentes de comercio, transporte, esparcimiento y alojamiento y prep. de alimentos avanzaron gracias a la baja en contagios, los servicios profesionales y de apoyo a negocios siguen reflejando los efectos de la nueva ley de subcontratación laboral.

Todavía es posible una ligera mejora al cierre de 2021

Pese a las cifras de hoy, todavía estimamos que es posible un modesto rebote en la actividad para el 4T, ante la baja en contagios, menos obstrucciones en la industria y la disipación de las distorsiones por los cambios en materia laboral.

Estimamos que el PIB crecerá 2.6% en 2022, conforme el control de la pandemia permite que la oferta y la demanda sigan normalizándose, e impulsada por la sólida expansión de los EE.UU. La desaceleración respecto a 2021 refleja, por un lado, la disipación del “efecto rebote”, y, por el otro, la erosión del crecimiento potencial de la economía, derivado de los bajos niveles de inversión observados incluso desde antes de la crisis pandémica.

El panorama es incierto y preocupa que el alza en contagios en unas regiones y la nueva variante del virus agudicen los cuellos de botella en la producción y vuelvan a distorsionar la movilidad y los patrones de consumo, cuestión que afecta más al sector servicios.



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