

### MÉXICO

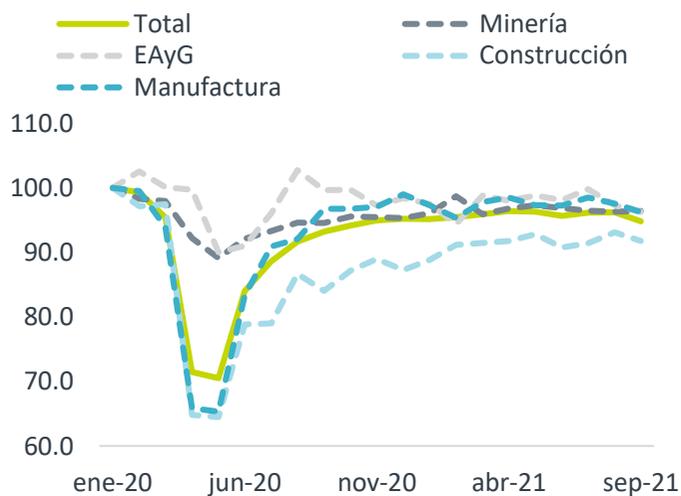
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.91	20.70
Inflación	7.37	7.10
Tasa de Referencia	5.00	5.25
<b>PIB</b>	<b>4.6</b>	<b>5.6</b>
Tasa de 10 Años	7.34	7.40

• **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para octubre, el cual creció 0.7% a/a, por debajo de nuestro pronóstico (2.5%) y el del consenso (1.8%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, avanzó 0.6%.

• **Relevante:** Recupera parte de la caída de septiembre y se ubica en niveles eor variación mensual en 17 lecturas y cae a niveles 4.1% inferiores a los vistos antes de la emergencia sanitarias. Con excepción de la construcción, todos sus componentes se expandieron respecto al mes inmediato anterior.

• **Implicación:** Aunque la expectativa de la recuperación en el consumo local y en la economía de los EE.UU. soporta el 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 el mundo y la aparición de una variante del virus más infecciosa.

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



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

### Regreso parcial; todavía lejos de niveles pre-pandemia

La desaceleración interanual reflejó una base comparativa menos débil. Con cifras ajustadas, logró recuperar sólo una parte de la caída de septiembre (-1.1% m/m) y se ubicó 4.1% debajo de niveles pre-pandemia. Con excepción de la construcción, todos sus componentes se expandieron respecto al mes inmediato anterior.

- **Minería** (1.1% a/a, 0.2% m/m). Segundo mes al alza, incluso se aceleró, gracias al desempeño de la minería petrolera, pues el resto de los componentes cayeron.
- **Construcción** (2.9% a/a, -1.3% m/m). Vuelve a retroceder mensualmente debido al debilitamiento en el segmento de edificación, mientras que la obra civil creció a su menor ritmo en cuatro lecturas. Sigue siendo la industria más rezagada contra niveles pre-pandemia.
- **Manufactura** (0.0% a/a, 1.8% m/m). Primer avance mensual en tres lecturas, gracias al rebote en eq. de transporte y eq. de cómputo y electrónicos, que anteriormente habían sido de los más afectados por la escasez de insumos.

### Disrupciones no se irán pronto; riesgo por Ómicron

El panorama para la industria mexicana, especialmente la manufactura, es apoyado por la recuperación del consumo interno y, especialmente, por la expansión de la economía de los EE.UU. Estimamos que la industria norteamericana, íntimamente ligada a la mexicana, tiene amplio espacio para crecer en 2022, pues no ha logrado ponerse al corriente con el regreso en el consumo privado, y ante el impulso asociado al despliegue del plan de infraestructura de la administración 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 en algunos países y la aparición de la variante Ómicron, más infecciosa que Delta.

Por otro lado, los bajos niveles de inversión pública, muy concentrada en algunas obras "insignia", y privada, afectada por la incertidumbre asociada a las políticas aplicadas en ciertos sectores (energético) y a la evolución de la emergencia sanitaria, nos llevan a estimar que la industria de la construcción siga rezagada en relación al resto.



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

## DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 [jrich@vepormas.com](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [gghernandezo@vepormas.com](mailto:gghernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)