

MÉXICO

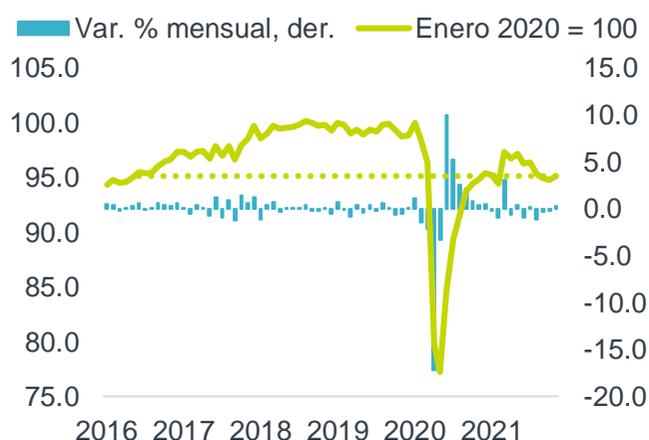
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.66	21.40
Inflación	7.36	4.10
Tasa de Referencia	5.50	6.50
PIB	4.5	2.6
Tasa de 10 Años	7.64	7.60

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para noviembre creció 1.7% a/a, por arriba del 1.0% esperado por el consenso; mes a mes y con cifras ajustadas, avanzó 0.3%.

- **Relevante:** La actividad creció por primera vez en cuatro lecturas, gracias a la baja en contagios, y a la dilución de los cuellos de botella y de los efectos de los cambios en materia laboral. Pese al avance, la actividad se mantiene en niveles similares a los de 2016. La industria se debilitó en el margen, lo que fue compensado por avances en los servicios y el sector primario.

- **Implicación:** Aunque prevemos que las cifras de diciembre podrán mostrar un avance adicional, este se vería interrumpido a inicios de 2022, por la aparición de Ómicron. Para todo 2022, proyectamos que el PIB crezca 2.6%.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Actividad da señales de vida al cierre de año

De acuerdo a las cifras ajustadas, la actividad rebotó a tasa mensual después de hilar tres meses en retroceso. Dicho regreso obedeció a la baja en contagios, menos cuellos de botella en la producción y la dilución de los efectos asociados a los cambios en materia de subempleo. Pese a la mejora, la actividad sigue en niveles similares a 2016. Abajo, el desglose por sectores:

- **Agropecuario** (+6.9% a/a, +7.2% m/m*). Creció por primera vez desde julio y borró las caídas de los tres meses previos. Así, vuelve a ser la única rama de la actividad arriba de niveles pre-pandémicos.
- **Industria** (+1.6% a/a, -0.1% m/m*). Gran parte del retroceso se explica por construcción (-0.6% m/m), reflejando bajos niveles de inversión, lo que eclipsó la aceleración en la minería y el avance marginal en la manufactura, donde industrias como eq. de transporte reflejaron menos obstáculos en la producción.
- **Servicios** (+1.3% a/a, +0.5% m/m*). Primer avance en seis lecturas, gracias a la disipación de los efectos de los cambios en materia de subempleo (serv. profesionales y de apoyo a negocios +5.0% m/m), así como a los bajos niveles de contagios, que beneficiaron al comercio, esparcimiento, alojamiento y preparación de alimentos.

Repunte durará poco: Ómicron

Los bajos niveles de contagios y menores cuellos de botella en la producción nos llevan a estimar que las cifras para diciembre mostrarán un ligero avance. Por el contrario, prevemos que la actividad se debilite al inicio de 2022, pues la aparición de Ómicron induciría más obstrucciones en la producción, así como afectaciones en la movilidad y en la demanda por servicios.

Posteriormente, asumimos que, aunque estarán vigentes durante todo el año, las disrupciones en la actividad económica asociadas al virus se irán diluyendo, con más claridad a partir del 3T22.

Aunque la normalización económica permitirá más mejoras en el empleo y el consumo, estas serán limitadas por los bajos niveles de inversión, en un entorno de incertidumbre en sectores clave (e.g. energía) y mayores tasas de interés.

El motor externo dará soporte este año, ante la expectativa de que los EE.UU. crezcan más de 4% este año y su industria empiece a reflejar el plan de infraestructura.

Con todo lo anterior, proyectamos que el PIB se expanda 2.6% en todo 2022.



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