

MÉXICO

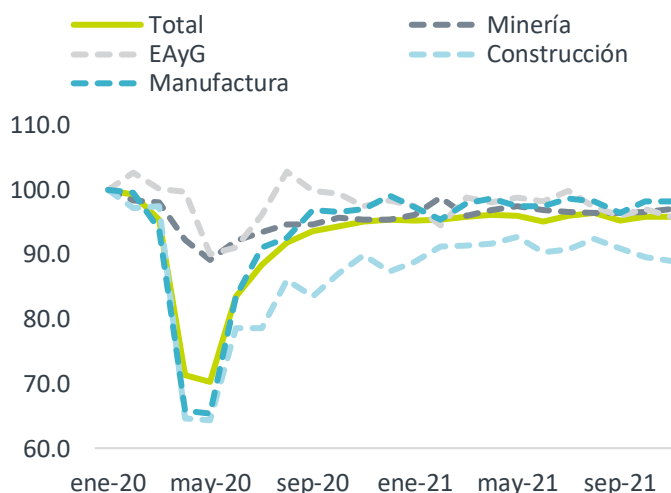
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.38	21.40
Inflación	7.36	3.90
Tasa de Referencia	5.50	6.25
PIB	4.5	2.6
Tasa de 10 Años	7.85	7.50

• **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para octubre, el cual creció 1.6% a/a, prácticamente en línea con nuestro pronóstico (1.5%) y debajo del aquel del consenso (2.4%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, retrocedió 0.1%.

• **Relevante:** Borra parte del rebote de octubre, con lo que se ubica 4.2% debajo de niveles pre-pandemia. La caída mensual obedeció a servicios públicos y a construcción, la cual se mantiene como la industria más rezagada; la minería volvió a crecer, mientras que la manufactura se estancó y sigue sin recuperarse de los efectos de Delta.

• **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.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Nuevo retroceso pese a disipación de Delta

La variación interanual pasó de 0.7 a 1.6%, con cifras originales. Sin embargo, a tasa mensual y con cifras ajustadas, borró parte del rebote de octubre (+0.6%), que obedeció a la disipación de los efectos de Delta. Con ello, la actividad se ubicó 4.2% debajo de niveles pre-pandemia. El retroceso se explicó por servicios públicos y construcción.

- **Minería** (1.8% a/a, 0.4% m/m). Vuelve a crecer, incluso se aceleró respecto a octubre (0.2% m/m), con avances tanto en minería petrolera como no petrolera.
- **Construcción** (-0.6% a/a, -0.6% m/m). Hiló tres meses a la baja, al tiempo que el componente de edificación sigue mostrando mayor debilidad. Es la industria más rezagada, al ubicarse 11.0% debajo de niveles pre-Covid.
- **Manufactura** (2.8% a/a, 0.0% m/m). Se estancó tras el rebote del mes previo (1.9% m/m) y sigue sin recuperarse del choque por Delta en septiembre, pese a que la industria de eq. de transporte avanzó de nuevo, gracias a menos cuellos de botella en la producción.

Disrupciones se agudizarían al inicio de 2022: 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. A propósito de lo segundo, estimamos que la industria norteamericana, íntimamente ligada a la mexicana, tiene amplio espacio para crecer en 2022, ya que no ha logrado ponerse al corriente con el regreso en el consumo privado, y ante el impulso asociado al despliegue del plan de infraestructura del Gobierno Federal.

Sin embargo, la escasez y altos costos de insumos, las presiones en cadenas de suministro y el ausentismo laboral seguirán siendo limitantes para la industria, al menos, hasta mediados de 2022. Ello podría agudizarse ante el repunte global en contagios, a causa de la variante Ómicron, más infecciosa que las anteriores.

Finalmente, prevemos que la inversión fija bruta se mantenga en niveles relativamente bajos. El componente privado, aunque es favorecido por el panorama positivo para la manufactura de exportación, seguirá limitado por la incertidumbre sobre la evolución de la pandemia, las políticas aplicadas a sectores clave (energético) y mayores tasas de interés; el público, asumimos que se mantendrá concentrado en unas cuantas obras emblemáticas. Con ello, estimamos que la industria de la construcción seguirá 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, 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
-------------------	---------------------	-------------------------