

MÉXICO

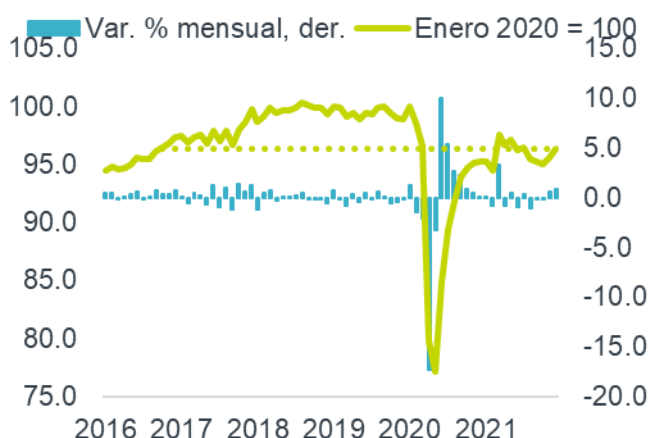
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.43	21.40
Inflación	7.07	4.60
Tasa de Referencia	6.00	7.50
PIB	4.8	2.6
Tasa de 10 Años	7.90	7.80

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para diciembre creció 1.3% a/a, por debajo del 1.7% esperado por GFBx+ y en línea con el 1.3% por el consenso; mes a mes y con cifras ajustadas, avanzó 0.8%. El PIB al 4T21 se revisó a 1.1%, y creció 4.8% en todo 2021.

• **Relevante:** La actividad hiló dos lecturas en expansión e, incluso, se aceleró respecto a noviembre, al tiempo que se siguieron disipando los efectos de la 3ª ola de contagios y de los cambios en materia de subempleo. Cerró 2021 3.7% debajo de niveles pre-pandemia. La industria y los servicios crecieron; la rama primaria cayó.

• **Implicación:** Prevemos que la actividad sea impactada por los efectos de Ómicron al inicio de 2022. Después se recuperará, conforme se diluyan algunas disrupciones y ante la expansión económica en los EE.UU. Los bajos niveles de inversión seguirán limitando la recuperación. Proyectamos que el PIB crezca 2.6% este año.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Dilución de Delta y ley outsourcing impulsaron actividad

La moderación interanual (1.3 vs. 1.6%), con cifras originales, se debió a una base comparativa menos fácil. Con ello, el PIB al 4T21 se revisó de 1.0 a 1.1% a/a, y creció 4.8% en todo 2021. A tasa mensual y con cifras ajustadas, la variable avanzó por segunda lectura y se aceleró contra noviembre (0.8 vs. 0.5%), cerrando 2021 3.7% debajo de niveles pre-covid.

- **Agropecuario** (+8.4% a/a, -1.1% m/m*). Devuelve parte del alza previa (+5.5% m/m), ante bajas en la manufactura de alimentos y bebidas, y la exportación agropecuaria. Única rama que cerró arriba de niveles pre-pandémicos (+4.1%).
- **Industria** (+3.0% a/a, +1.2% m/m*). Mejor avance mensual en 15 meses, donde la manufactura (+1.9%) se aceleró ante menos cuellos de botella en la producción en industrias como eq. de transporte. La industria quedó así 2.4% debajo de niveles de enero 2020.
- **Servicios** (+0.2% a/a, +0.7% m/m*). Las distorsiones asociadas a la ley de subempleo siguieron diluyéndose (serv. profesionales +3.2%) y los bajos contagios apoyaron a servicios de transporte y de alojamiento y preparación de alimentos. Pese al avance, los servicios quedaron como la rama más rezagada contra niveles pre-covid (-4.2%).

2022 tendrá un difícil inicio por Ómicron

Prevemos que la actividad se debilite al inicio de 2022. La aparición de Ómicron induciría más obstrucciones en la producción (ausentismo laboral, daño en cadenas de proveeduría), así como afectaciones en la movilidad social y en el consumo privado, especialmente por servicios.

Posteriormente, asumimos que, aunque seguirán vigentes durante todo el año, las disrupciones en la actividad asociadas al virus cederán, especialmente a partir del 3T22.

Sin embargo, la recuperación económica será limitada por los bajos niveles de inversión, que su vez pesarán sobre la dinámica del empleo y el consumo. Ello reflejando la incertidumbre en sectores clave (energía), un gasto público enfocado en contadas obras, y mayor costo financiero (altas tasas de interés).

El motor externo dará soporte este año, bajo la expectativa de que los EE.UU. crezcan más de 3% 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, fungan 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
-------------------	---------------------	-------------------------