

MÉXICO

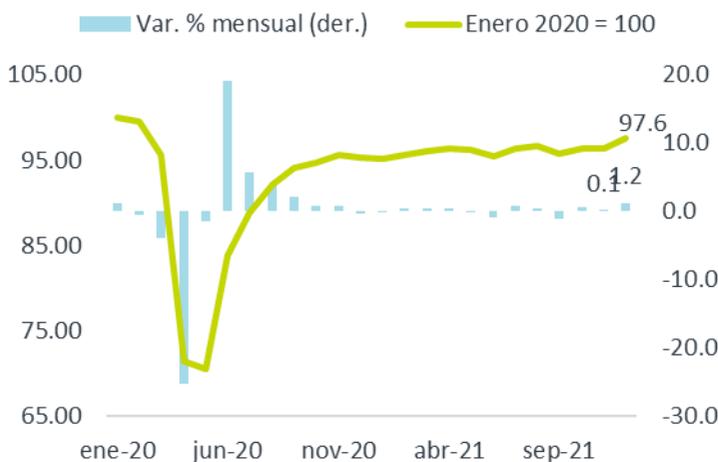
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.44	21.40
Inflación	7.07	4.10
Tasa de Referencia	6.00	7.00
PIB	4.8	2.6
Tasa de 10 Años	7.74	7.70

- **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para diciembre, el cual creció 3.0% a/a, por arriba del 2.1% esperado por el consenso. A tasa mensual y con cifras ajustadas, se expandió 1.2%.

- **Relevante:** La producción promedió una expansión anual de 8.0% a/a en todo 2021, tras caer 9.8% un año atrás. En diciembre, la actividad se aceleró y vio su mejor avance mensual en 15 lecturas, gracias a la dilución de algunos cuellos de botella en la producción, que beneficiaron especialmente a algunas industrias manufactureras.

- **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, especialmente durante el 1T22 (Ómicron), y los bajos niveles de inversión.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Cerró 2021 con fuerza

Con cifras originales, la variación interanual en diciembre fue de 3.0% vs. de 1.7% en noviembre, y promedió 8.0% en todo 2021 (-9.8% en 2020). Mes a mes y con cifras ajustadas, se aceleró de 0.1 a 1.2%, su mayor expansión en 15 lecturas y reflejando menos obstrucciones en la producción, confirmando las señales obtenidas de otros indicadores (e.g. PMIs). Con lo anterior quedó 2.4% debajo de niveles pre-pandemia. El retroceso en el sector minero fue opacado por alzas en construcción y manufactura.

- **Minería** (+1.2% a/a, -0.2% m/m). Primer descenso desde agosto, mostrando debilidad en los componentes petrolero y no petrolero, pese a los mayores precios del petróleo, oro, plata y cobre.
- **Construcción** (+1.8% a/a, +0.8% m/m). Recuperó una ligera parte del terreno perdido en los tres meses previos. El rebote se debió sólo al rubro de trabajos especializados (obra pública y edificación cayeron de nuevo). Es la industria más rezagada vs. niveles pre-crisis (-10.1%).
- **Manufactura** (+3.8% a/a, +1.9% m/m). Se aceleró contra noviembre (+0.1% m/m) y cerró 2021 0.6% arriba de lo visto a inicios de 2020. Menores cuellos de botella en la producción beneficiaron a las industrias de eq. de transporte (+10.4%) y fab. maquinaria y equipo (+3.5%).

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 ello, 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 de los estadounidenses, y ante el inicio del despliegue del plan de infraestructura.

Sin embargo, la escasez de insumos y las presiones en las cadenas de suministro seguirán siendo limitantes en 2022, especialmente durante el 1T, ante el repunte global en contagios, bajo la variante Ómicron del virus.

Finalmente, prevemos que la inversión fija bruta se mantenga en niveles relativamente bajos, en un entorno de incertidumbre por la evolución del virus y las políticas aplicadas a sectores clave (energético), y ante mayores tasas de interés. Por 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 gghernandezo@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 lgonzalez@vepormas.com