

MÉXICO

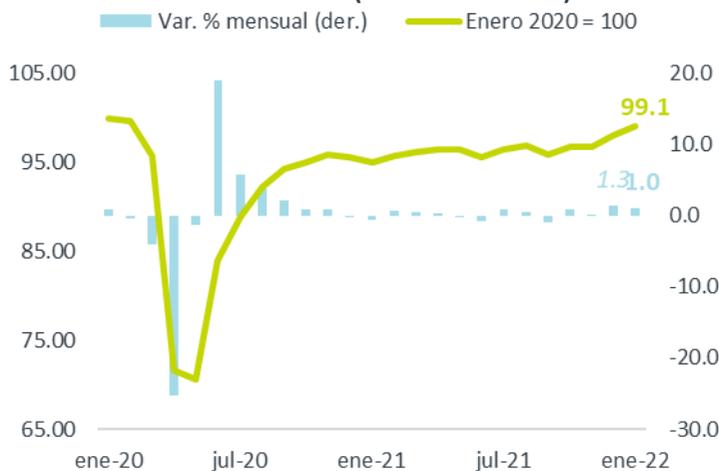
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.87	21.40
Inflación	7.28	4.60
Tasa de Referencia	6.00	7.50
PIB	4.3	2.6
Tasa de 10 Años	8.45	7.90

• **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para diciembre, el cual creció 4.3% a/a, por arriba del 4.1% esperado por GFBx+ y del 2.2% por parte del consenso. A tasa mensual y con cifras ajustadas, creció 1.0%.

• **Relevante:** Aunque se moderó, creció por cuarta lectura y exhibió mayor resiliencia a disrupciones asociadas al virus, en relación a las anteriores olas de contagio. Quedó 0.9% debajo de niveles pre-crisis. Al interior, minería lideró los avances, la manufactura se desaceleró, y la construcción y los servicios públicos se debilitaron.

• **Implicación:** Aunque a menor ritmo, se espera que el crecimiento en la exportación y el consumo interno den soporte a la industria mexicana. Sin embargo, nuevas disrupciones en la actividad, ante el conflicto en Ucrania, y bajos niveles inversión fija bruta serán los principales limitantes.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Más resistencia a disrupciones por virus

La variación interanual se aceleró de 3.0 a 4.3%, dado que el efecto sobre la actividad de la 2ª ola de contagios fue mayor al de la 4ª, con la cepa Ómicron. Sin embargo, la variación mensual con cifras ajustadas sí mostró un impacto, al moderarse respecto al 1.3% previo, concretamente en las manufacturas. Con ello, la actividad quedó 0.9% debajo de sus niveles pre-pandémicos.

- **Minería** (+10.6% a/a, +7.0% m/m). Mayor alza mensual desde 2007, liderada por el rubro de servicios relacionados (+21.8%), mientras que la minería petrolera repuntó 1.3%, en línea con el incremento en la extracción de crudo (1,705 mbd).
- **Construcción** (+0.7% a/a, -0.2% m/m). Borró parte del rebote de diciembre (+0.8%), al tiempo que la debilidad en el rubro de edificación (-0.5%) eclipsó el avance en obra civil (+1.1%). Queda así 10.1% debajo de sus niveles pre-pandemia, siendo la industria más rezagada.
- **Manufactura** (+3.8% a/a, +0.3% m/m). Se desaceleró respecto al diciembre (+2.0% m/m, ante el impacto por nuevas disrupciones asociadas al virus (Ómicron), en especial en eq. de transporte (-0.7%) y maquinaria y equipo (-7.6%), aunque su efecto fue menor respecto a olas de contagios previas: enero 2021 (-0.7%), septiembre 2021 (-2.0%).

Disrupciones se agudizarían por invasión a Ucrania

Un soporte para el panorama de la industria mexicana en 2022, especialmente para la manufactura, es la expectativa de que las exportaciones reflejen un todavía buen dinamismo, aunque desacelerándose, en el consumo privado y la industria estadounidenses, al tiempo que la demanda doméstica sigue avanzando moderadamente.

Sin embargo, aunque prevemos que se moderen, parte de las disrupciones asociadas al virus seguirían vigentes este año; además, el conflicto en Ucrania implica que de nuevo se observen escasez y altos costos de insumos, y presiones en las cadenas de suministro.

Finalmente, prevemos que la inversión fija bruta se mantenga en niveles relativamente bajos, en un entorno de incertidumbre por la evolución del virus, temas geopolíticos y las políticas aplicadas a sectores clave (energético), y ante el incremento en la inflación y las 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 gghernandez@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