

### MÉXICO

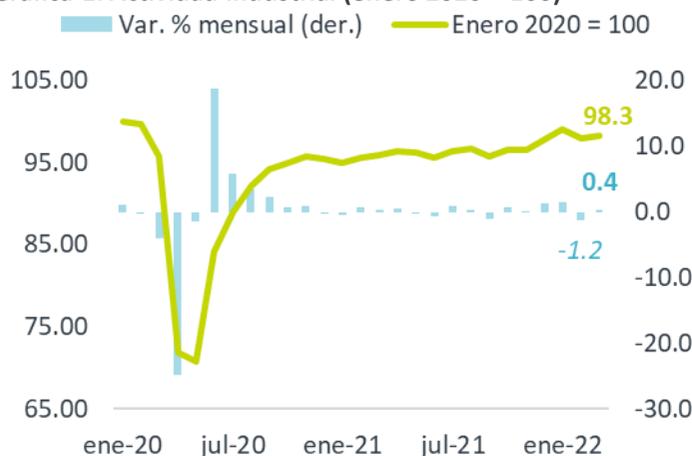
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.40	21.40
Inflación	7.68	6.30
Tasa de Referencia	6.50	8.50
<b>PIB</b>	<b>1.6</b>	<b>2.0</b>
Tasa de 10 Años	8.86	9.00

• **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para marzo, el cual creció 2.6% a/a, por encima del 2.4% esperado por GFBx+ y del 2.1% por parte del consenso. A tasa mensual y con cifras ajustadas, se expandió 0.4%.

• **Relevante:** Devolvió parte de la caída de febrero, gracias al rebote en la construcción y en la generación, transmisión y distribución de electricidad, agua y gas, mientras que la minería volvió a caer y la manufactura vio su primer descenso en seis lecturas. Así, la producción total quedó 1.7% debajo de niveles pre-covid.

• **Implicación:** Pese a revisarse a la baja, se espera que la economía estadounidense crezca arriba de su potencial este año, lo que dará soporte a la exportación manufacturera; por otro lado, los cuellos de botella en la producción y los bajos niveles de inversión limitarán el ritmo de expansión de la actividad industrial mexicana.

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



\*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

### Rebota en marzo: No alcanza para cubrir caída de febrero

A tasa anual, se aceleró de 2.4 a 2.6%. Mes a mes y con cifras ajustadas, la producción devolvió parte de la caída de febrero (-1.2%), al crecer 0.4%, mas esta sigue debajo de niveles pre-covid (-1.7%). Al interior, las mejoras en la construcción y en la generación, transmisión y distribución de electricidad, agua y gas compensaron la debilidad en la minería y la manufactura.

- **Minería** (-1.3% a/a, -0.6% m/m). Hiló dos lecturas en descenso mensual (-6.4% ant.). Los componentes petrolero y no petrolero retrocedieron en esta ocasión, pese al incremento en precios del petróleo y metales.
- **Construcción** (+3.0% a/a, +3.7% m/m). Borró la caída de febrero (-1.6% m/m), gracias al repunte en todos sus componentes: edificación +4.4%, obra civil +1.7%. No obstante, se mantiene como la industria más rezagada respecto a niveles pre-pandemia (-8.8%).
- **Manufactura** (+3.6% a/a, -0.2% m/m). Primer descenso mensual en seis lecturas, pero sigue 1.5% arriba de lo visto a inicios de 2020. El regreso parcial en industrias alimentaria, química y de aparatos eléctricos eclipsaron el primer avance en tres lecturas de eq. de transporte.

### Obstrucciones en proveeduría no se irán rápidamente

Aunque la expectativa de crecimiento mundial y en los EE. UU. se revisó a la baja, todavía se espera que la economía norteamericana se expanda arriba de su potencial en 2022 y 2023, lo que apoya al panorama para la exportación manufacturera mexicana. Además, se espera que, en los próximos años, el reacomodo industrial, detonado por la pandemia y el T-MEC, beneficie a la industria en MX.

Sin embargo, las restricciones en la producción estarán vigentes en el corto plazo, pues los últimos confinamientos en CHI y la extensión del conflicto en UKR agudizaron la escasez de insumos. Posteriormente y de forma gradual, asumimos que los cuellos de botella irán cediendo.

Los bajos niveles de inversión fija bruta serán un limitante para la producción industrial, especialmente en la rama de la construcción, que esperamos que permanezca como la más rezagada. Ello en línea con un entorno de incertidumbre económica mundial (efectos de las tensiones geopolíticas y del endurecimiento monetario) y local (políticas aplicadas a sectores clave, como el energético), así como producto de las presiones inflacionarias y el incremento en las tasas de interés.



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](http://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	ghernandezo@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
-------------------	---------------------	-------------------------