

MÉXICO

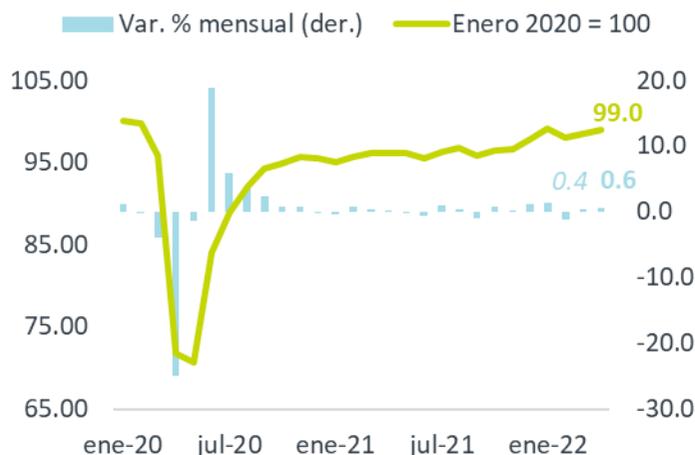
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.76	21.40
Inflación	7.65	6.80
Tasa de Referencia	7.00	8.50
PIB	1.8	2.0
Tasa de 10 Años	8.96	9.00

• **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para abril, el cual creció 2.7% a/a, por arriba del 0.5% esperado por GFBx+ y del 1.6% por parte del consenso. A tasa mensual y con cifras ajustadas, avanzó 0.6%.

• **Relevante:** Hiló dos meses con crecimiento secuencial e incluso se aceleró. Quedó apenas 1.0% debajo de los niveles pre-covid. Al interior, todos sus componentes se expandieron, destacando la manufactura, dando señales de menos obstrucciones en cadenas de proveeduría.

• **Implicación:** Algunos cuellos de botella en la producción podrían seguir cediendo, si China relaja el confinamiento, pero las consecuencias de la guerra en Ucrania ocasionará que se mantenga la escasez y altos costos de ciertos insumos. Aunque la expansión del gasto interno y en los EE. UU. todavía soportan al panorama de la industria, este mostrará un menor dinamismo en adelante, por la inflación y el incremento en las tasas de interés.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Industria se acelera; ceden cuellos de botella

Con cifras ajustadas, la producción hiló dos lecturas creciendo a tasa mensual, incluso se aceleró respecto a lo visto en marzo (+0.4%). Así, quedó 1.0% por debajo de los niveles de inicios de 2020. Todos sus componentes se expandieron.

- **Minería** (0.0% a/a, +1.4% m/m). Recuperó algo de las caídas de los dos meses previos. Sólo avanzó el rubro de servicios relacionados con la minería; la extracción petrolera se debilitó; la minería no petrolera descendió, al tiempo que se corrigieron los precios de metales.
- **Construcción** (+1.7% a/a, +0.5% m/m). Extendió el rebote de marzo (+4.8% m/m), pero se mantiene como la rama más rezagada respecto a niveles pre-covid (-7.8%), reflejo de los bajos niveles de inversión fija bruta en el país. Al interior, el alza en edificación logró eclipsar el descenso en obras de ingeniería civil.
- **Manufactura** (+3.9% a/a, +1.2% m/m). Se recuperó de la ligera corrección de marzo (-0.2% m/m), destacando el buen dinamismo en unas de las industrias más afectadas por la obstrucción en cadenas globales de suministro: eq. transporte, electrónica, maq. y equipo. Así, quedó 2.9% por arriba de niveles de inicios de 2020.

Obstrucción seguiría cediendo; ahora atención a demanda

El panorama para la industria podría resultar favorecido por la posibilidad de que ciertas obstrucciones en las cadenas globales de proveeduría sigan diluyan gradualmente, si China efectivamente empieza a relajar los confinamientos.

Sin embargo, la escasez y altos costos de algunos insumos seguirán vigentes, en la medida en la que se extiende el conflicto en Ucrania.

Por otro lado, todavía prevemos que la demanda por bienes manufacturados en México siga soportada por la recuperación en el consumo privado a nivel local y en los EE. UU., mas este se moderará a causa de la inflación y el endurecimiento monetario. El incremento en las tasas de interés también impactará al gasto en inversión, que ya venía mostrando fragilidades en el país, lo que refuerza nuestra expectativa de que la rama de la construcción siga más rezagada que el resto.

Finalmente, en los próximos años, la pandemia y el T-MEC pueden detonar un reacomodo geográfico que beneficie a la industria mexicana, al atraer a más proveedores, que hoy se encuentran en regiones más remotas, como Asia.



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
-------------------	---------------------	-------------------------