

MÉXICO

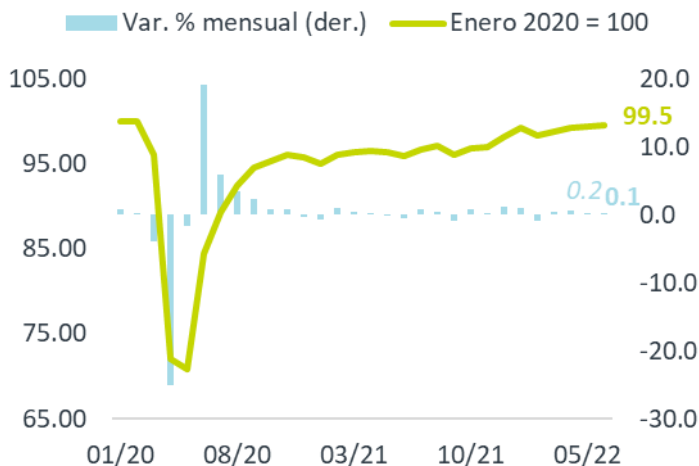
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.97	21.40
Inflación	8.15	7.40
Tasa de Referencia	7.75	9.50
PIB	2.1	1.8
Tasa de 10 Años	8.47	9.10

• **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para junio, el cual creció 3.8% a/a, casi en línea con nuestra proyección (3.7%) y la del consenso (3.9%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, avanzó 0.1%.

• **Relevante:** Hiló cuatro meses creciendo a tasa mensual, pero se desaceleró respecto a mayo. Quedó así apenas 0.5% debajo de los niveles pre-covid. Al interior, la minería y la construcción crecieron, mientras que la manufactura se debilitó en el margen, tras los fuertes avances previos, asociados a menos cuellos de botella en la producción.

• **Implicación:** Algunos cuellos de botella en la proveeduría seguirían cediendo, mas no desaparecerán en el corto plazo (tensiones geopolíticas, política covid CHI). Por el lado de la demanda, prevemos que los altos niveles de inflación y mayores tasas de interés induzcan una desaceleración en el consumo privado, la inversión fija bruta y las exportaciones.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Alejandro J. Saldaña Brito asaldana@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 31767

Vuelve a crecer, pero baja el ritmo

La variación anual (cifras originales) se aceleró de 3.5 a 3.8%, la mayor desde enero. Mes a mes (cifras ajustadas), si bien hiló cuatro meses al alza, se moderó a de 0.2 a 0.1%. Así, la actividad quedó apenas 0.5% abajo del nivel de inicios de 2020. Al interior, el desempeño fue mixto.

- **Minería** (+2.3% a/a, +2.1% m/m). Se recuperó del retroceso de mayo (-0.4% m/m), de la mano de la minería no petrolera, pese al debilitamiento de los precios de metales (cobre, plata, oro, acero), y de los servicios relacionados a la minería. Así vuelve a superar niveles pre-pandémicos.
- **Construcción** (+1.3% a/a, +0.3% m/m). Logró devolver sólo parte del descenso del mes previo (-0.5% m/m) y sigue lejos (-8.4%) de lo visto a inicios de 2020, debido a la frágil recuperación en la inversión fija bruta. La edificación retrocedió por segunda lectura, mientras que obra civil volvió a crecer, aunque se desaceleró.
- **Manufactura** (+5.1% a/a, 0.0% m/m). Sin redondear, la tasa mensual fue de -0.05%, primera caída desde marzo. Equipo de transporte, maquinaria y equipo, y aparatos eléctricos devolvieron parte de los sólidos avances previos, asociados a menos cuellos de botella en la producción. Se mantuvo como la rama con mayor avance respecto a niveles pre-covid: +3.0%.

Producción resentirá desaceleración en la demanda

El panorama para la industria es apoyado por la expectativa de que se diluyan gradualmente la obstrucción en cadenas de suministro y el alto costo de insumos. No obstante, reconocemos que las tensiones geopolíticas y la "tolerancia cero" al covid en CHI seguirán generando estragos.

El principal reto para la industria ahora se origina por el lado de la demanda. Todavía es posible que la producción industrial avance en el corto plazo, poniéndose al corriente con la recuperación del consumo y la reposición de inventarios a nivel local y en los EE. UU. Sin embargo, las altas presiones inflacionarias, el incremento en las tasas de interés y la menor confianza económica inducirán una desaceleración en el gasto de los hogares y la inversión de las empresas, en MX y el mundo.

Aunque el panorama económico 2021-22 es menos favorable, es posible que, en los próximos años y como resultado de la pandemia y la aplicación del T-MEC, MX sea beneficiado por la relocalización de proveedores de la industria norteamericana, 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
-------------------	---------------------	-------------------------