

MÉXICO

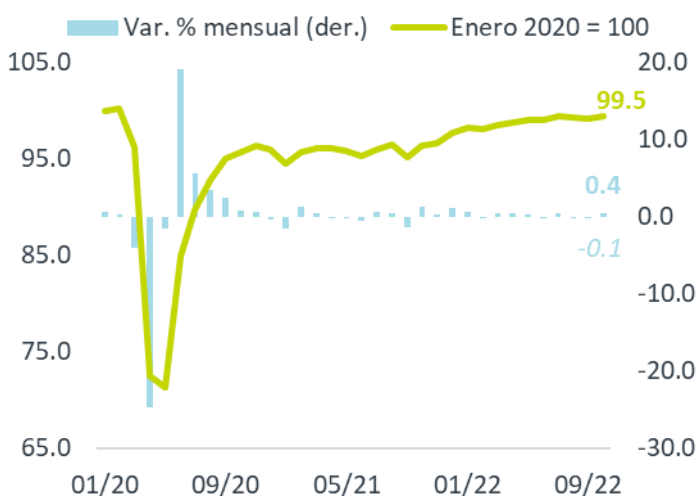
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.69	20.30
Inflación	7.80	8.25
Tasa de Referencia	10.00	10.50
PIB	4.3	2.3
Tasa de 10 Años	8.75	9.70

• **Noticia:** El INEGI publicó el lunes que el Índice de Actividad Industrial para octubre, el cual creció 3.1% a/a, por debajo de nuestra proyección (3.4%) y la del consenso (3.3%). A tasa mensual y con cifras ajustadas, avanzó 0.4%.

• **Relevante:** La actividad industrial vio su primera expansión mensual en tres lecturas; todos los componentes se expandieron. Pese a ello, la actividad total se quedó 0.5% debajo de niveles pre-pandémicos.

• **Implicación:** Algunas obstrucciones en cadenas de proveeduría podrían seguir cediendo, más con el relajamiento de medidas covid en CHI. Por otro lado, el principal reto para la actividad surge por el lado del gasto (consumo, inversión, exportaciones), el cual prevemos que se enfríe ante la elevada inflación, mayores costos financieros y la creciente incertidumbre económica.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Recupera bajas de los dos meses previos

Primer alza mensual (cifras ajustadas) en tres lecturas. De hecho, se borró la caída de agosto-septiembre. Pese a ello, la actividad industrial quedó 0.5% debajo de niveles pre-covid. Todos sus componentes avanzaron mes a mes. Se moderó a tasa anual (3.8%, cifras originales), ya que se revirtió el efecto base por el impacto de la variante delta del virus (septiembre 2021).

- **Minería** (0.4% a/a, 1.6% m/m). Se recupera del retroceso previo (-1.3% m/m), donde el avance en el rubro petrolero (mayor producción de crudo en tres meses) más que compensó el descenso en el no petrolero (precio de metales sigue debilitándose).
- **Construcción** (-1.1% a/a, 1.0% m/m). Segunda expansión mensual. Lideró el segmento de edificación (1.3% m/m); obra civil subió en el margen. Es todavía una de las ramas más rezagadas vs. nivel pre-pandemia (-8.9%), ante la frágil recuperación en la inversión fija.
- **Manufactura** (5.3% a/a, 0.1% m/m). Primera alza mes a mes en tres lecturas, aunque eq. de transporte y eq. de cómputo y electrónica retrocedieron, lo que pudo deberse a medidas covid más duras en CHI a fines de mes. La manufactura es la única rama que supera lo visto en enero 2020: menos cuellos de botella en cadenas de suministro.

Producción resentirá desaceleración en demanda

En el corto plazo, la dilución de obstrucciones en cadenas globales de valor –más con el reciente relajamiento de medidas covid en CHI– seguirá apoyado el panorama para la producción industrial, aunque las tensiones geopolíticas siguen siendo un riesgo en este sentido.

Aunque la reapertura en CHI y la resiliencia inicial del gasto en los EE. UU. pueden ofrecer algo de estabilidad a la demanda global, seguimos anticipando que esta se debilite en función de la erosión del poder adquisitivo y el apretamiento monetario. El efecto de la inflación, el alza en tasas de interés y la incertidumbre económica también impactarán a la demanda interna. Así, la desaceleración en exportaciones, consumo privado e inversión implicará un menor dinamismo en la producción de bienes en 2023.

Por otro lado, en los próximos años, MX se beneficiaría del proceso de acercamiento de proveedores de la industria norteamericana, que hoy se encuentran en regiones remotas, como Asia. A esto también contribuiría la implementación del T-MEC y las disputas sino-americanas.



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