

MÉXICO

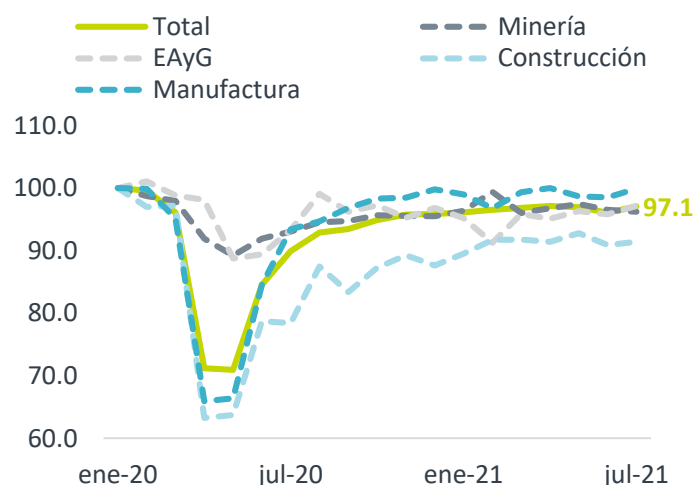
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.88	20.50
Inflación	5.59	6.20
Tasa de Referencia	4.50	4.75
PIB	-8.2	5.8
Tasa de 10 Años	6.94	7.00

• **Noticia:** El INEGI reveló hoy el Índice de Actividad Industrial para julio, el cual creció 7.3% a/a, en línea con nuestro estimado y por arriba del 7.2% del consenso; a tasa mensual y con cifras ajustadas, avanzó 1.1%.

• **Relevante:** Devuelve parte de las caídas de las dos lecturas anteriores y se ubica 2.9% debajo de los niveles de inicios de 2020. Al interior, todos sus componentes se expandieron, con excepción de la minería.

• **Implicación:** Las industrias de minería y manufactura se favorecerán de la sólida recuperación en la industria global y en los EE.UU., aunque prevemos que el efecto de la disrupción en las cadenas de proveeduría y distribución, a causa del rebrote mundial del virus, se agudice en las siguientes lecturas del indicador.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Recupera parte del terreno perdido en meses previos

La desaceleración en la interanual se debió a una base comparativa menos débil, dado el proceso de reapertura económica de hace un año. Con cifras ajustadas, la industria recuperó parte de las dos caídas mensuales previas y se ubicó 2.9% debajo de los niveles pre-pandemia; al interior, con la excepción de la minería, todos sus componentes se expandieron contra el mes anterior.

- **Minería** (3.2% a/a, -0.3% m/m). Segunda caída al hilo, debido al retroceso en la petrolera (-0.4% m/m), que eclipsó el rebote de 1.0% en la no petrolera, favorecida por mayores precios de metales, como cobre y oro.
- **Construcción** (15.0% a/a, 0.6% m/m). Tras debilitarse en las últimas lecturas, tanto obra civil (+5.5% m/m) como edificación (+1.3%) vieron un regreso parcial, en línea con mejoras en la inversión (importación bienes capital +5.8% m/m) y en la confianza empresarial del sector. Sin embargo, se mantiene como la industria más rezagada.
- **Manufactura** (6.2% a/a, 1.4% m/m). Primer avance mensual en tres lecturas, ante el rebote en exportaciones, reflejo del crecimiento en la industria de los EE.UU. (+0.9% m/m). Destacaron alzas en eq. de transporte, aparatos eléctricos, metálica, química y derivados del petróleo y carbón.

Rebote del virus enturbia panorama

La recuperación en el consumo interno y, especialmente, en los EE.UU. soportará la producción de bienes de uso final e intermedio en nuestro país. Similarmente, la mayor actividad industrial a nivel global mantendrá elevada la demanda por y precios de metales y del petróleo, beneficiando al sector de la minería. No obstante, el rebrote del virus a nivel global, especialmente en Asia, dañará más a las cadenas de proveeduría, limitando así el desempeño de la industria, sobre todo, a las manufacturas.

Finalmente, anticipamos que el sector de la construcción, dependiente de la inversión, mejore a un ritmo más modesto que el resto. Por un lado, algunos factores detonarán proyectos, como el reacomodo industrial global (*nearshoring*, T-MEC), la buena expectativa para la exportación y la reapertura económica. Por el otro, preocupa que: el rebrote del virus dañe la confianza y detenga la reapertura, el gasto gubernamental siga acotado a unas cuantas obras insignia, la crisis dejó una amplia capacidad ociosa en unas industrias y sigue habiendo un entorno de incertidumbre económica y jurídica en sectores clave (energético).



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