

MÉXICO

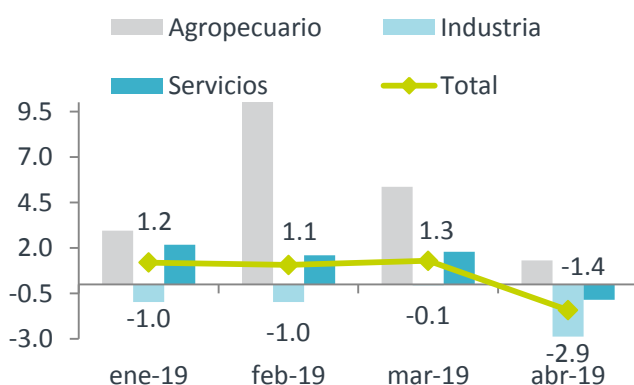
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.19	19.90
Inflación	4.00	3.90
Tasa de Referencia	8.25	8.25
PIB	1.30	1.40
Tasa de 10 Años	7.70	8.10

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana los datos del Indicador Global de la Actividad Económica para abril. La cifra registró una variación anual de -1.4%, menor al estimado por el consenso de analistas (-0.4%) y el dato de febrero (1.3%). Mes a mes, se observó un avance de 0.1%, con base en las cifras ajustadas por estacionalidad.

• **Relevante:** La caída interanual fue la mayor desde 2013; se explica en gran medida por un efecto estacional (Semana Santa). Las cifras ajustadas por dicho efecto, muestran que el sector de servicios sigue mostrando debilidad, mientras que la industria experimentó una modesta mejoría.

• **Implicación:** Persisten los riesgos a la baja para la actividad, dada la incertidumbre (interna y externa) y la atonía en la inversión, lo que incide en la generación de empleo y el consumo; además, las exportaciones se verían desfavorecidas por las restricciones comerciales y la posible desaceleración en EEUU. Riesgos al alza en el 2S19 serían la normalización del gasto y la ratificación del TMEC. Mantenemos pronóstico del PIB 2019 en 1.4% a/a.

Gráfica 1. IGAE por Sectores (Var. % Anual)



Fuente: GFBx+ / INEGI

Pesa a la Baja Efecto Estacional

Derivado del feriado de Semana Santa (abril 2019 vs. marzo 2018), se contaron con menos días laborales en el mes en cuestión, lo que explica en gran medida la contracción anual en el indicador, misma que fue la mayor desde 2013. Por otro lado, las cifras ajustadas revelaron una caída mensual en el sector de servicios y agropecuario, mientras que la industria tuvo un mejor dinamismo.

- **Agropecuario** (+1.3% a/a, -2.6% m/m). Se contrajo mensualmente por segunda lectura, siendo su mayor caída en seis meses, no obstante que las ventas al exterior del sector se aceleraron.
- **Industrial** (-2.9% a/a, +1.5% m/m). Rebotó tras la caída de marzo y creció a su mayor ritmo desde octubre pasado. Favoreció el regreso en la construcción (+2.2% m/m), tanto edificación como obra de ingeniería civil; además, la manufactura se aceleró (+0.6% m/m), respondiendo al mejor dinamismo en la industria alimentaria, química y de equipo de transporte, así como al avance en las exportaciones de dicha industria (+2.9% m/m). La minería (-0.6% m/m) estuvo afectada por la menor producción de petróleo (1.7 mdbd).
- **Servicios** (-0.8% a/a, -0.3% m/m). El sector terciario exhibió su segunda caída consecutiva, al tiempo que la generación de empleo en el país sigue moderándose. La desaceleración se explica por: actividades comerciales, servicios profesionales y de alojamiento temporal y preparación de alimentos.

Riesgos para el Crecimiento 2019

Hacia adelante, consideramos que la actividad podría verse desfavorecida por una constante atonía en la inversión, derivada de la incertidumbre en temas comerciales y políticos, así como por el nivel actual de las tasas de interés; en consecuencia, la generación de empleos seguirá moderándose, lo que incidirá negativamente en el consumo y las actividades terciarias. Además, un entorno menos favorable para el comercio global y la perspectiva de una desaceleración en EEUU serían limitantes para el crecimiento de las exportaciones.

Por el otro lado, consideramos la posibilidad de la normalización del gasto público en el 2S19 y la ratificación el TMEC en EEUU y Canadá, representando riesgos al alza para el crecimiento. Por el momento, mantenemos expectativa de crecimiento 2019 en 1.4% y 2.0% para 2020.



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez 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 asesores 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, fungan 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@vepormas.com
----------------------	---------------------	------------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente 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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------