

### MÉXICO

| Var. que Afecta    | Actual      | 2019E       |
|--------------------|-------------|-------------|
| Tipo de Cambio     | 19.05       | 19.90       |
| <b>Inflación</b>   | <b>3.84</b> | <b>3.90</b> |
| Tasa de Referencia | 8.25        | 8.25        |
| PIB                | 1.30        | 1.4*        |
| Tasa de 10 Años    | 7.45        | 8.10        |

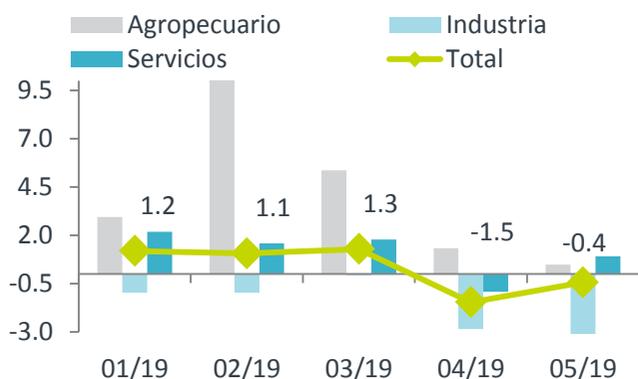
\* En revisión

• **Noticia:** El INEGI publicó esta mañana los datos del Indicador Global de la Actividad Económica para mayo. La cifra registró una variación anual de -0.4%, mejorando el estimado por el consenso de analistas (-0.8%) y el dato de abril (-1.5%). Mes a mes, se observó un estancamiento (0.0%), con base en las cifras ajustadas por estacionalidad.

• **Relevante:** La actividad económica mostró una menor caída anual respecto a abril (afectado por efecto estacional). Pesó a la baja de nuevo la industria (séptima caída), destacando la debilidad en minería y construcción. Los servicios tuvieron una mejoría anual y mensualmente, en particular el comercio y los servicios financieros e inmobiliarios. La variación anual en el sector agropecuario supera al resto de la economía desde noviembre.

• **Implicación:** Los riesgos a la baja y la incertidumbre han aumentado, lo que a su vez afectará a variables como la inversión y el empleo. Por ello, consideramos que un rebote en la actividad económica en la 2S19 (ratificación TMEC, normalización gasto) sería menor a lo esperado anteriormente; consecuentemente ponemos en revisión nuestra expectativa de crecimiento del PIB 2019 y 2020.

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



Fuente: GFBx+ / INEGI.

### Industria Opaca Avance en Otras Actividades

La actividad económica se contrajo anualmente por segunda lectura, promediando -0.9% a/a en lo que va del 2T19, menor al 1.2% en el 1T19, aunque hay que considerar el efecto estacional adverso por Semana Santa; con cifras ajustadas, la actividad se estancó respecto a abril y promedia 0.0% mensual en los últimos dos meses, se compara favorablemente contra el trimestre previo (-0.1%).

- **Agropecuario** (+0.5% a/a, +0.7% m/m). Pese a desacelerarse anualmente (1.3% previo), crece más que el resto de la economía desde noviembre. Apoyan las exportaciones del sector y la industria alimenticia. Mes a mes rebotó tras dos lecturas en terreno negativo.
- **Industrial** (-3.3% a/a, -2.1% m/m). Tuvo su peor caída anual en más de un año y suma siete meses a la baja, ante el desempeño de la minería (afectada por menor precio y producción de petróleo) y de la construcción (incidida por obra pública e inversión); la manufactura avanzó ante el crecimiento en las ventas al exterior. Mensualmente, todos los rubros se contrajeron: la construcción tuvo su mayor caída desde febrero 2010.
- **Servicios** (+0.9% a/a, +0.8% m/m). Exhibieron una recuperación marginal año contra año y mes a mes. Lo anterior respondió a mejoras en el dinamismo en comercio al menudero, servicios financieros e inmobiliarios, profesionales, y de alojamiento temporal.

### Vemos Más Riesgos, Pronóstico 2019-2020 en Revisión

La materialización de ciertos riesgos, incluso algunos de ellos en una mayor magnitud a lo que previmos a inicios de año, nos llevan a poner en revisión nuestro pronóstico de crecimiento del PIB para 2019 y 2020. Entre las amenazas para la variable, destacan: extensión de la lenta aplicación del gasto público y posibles recortes en el futuro al mismo, y mayor incertidumbre comercial (recientes amenazas de EEUU de gravar productos mexicanos) y política interna (e.g. posible degradación crediticia de Pemex y/o el soberano), lo que podría afectar aun más los niveles de confianza, inversión y empleo, al tiempo que generarían la necesidad de que Banxico mantenga una postura monetaria restrictiva por más tiempo.

Seguimos considerando que puede tener un rebote en la actividad en el 2S19, aunque este sería menor a lo que estimábamos meses atrás.



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](http://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

## 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 31797 | abecerril@vepormas.com |
|-------------------------|---------------------|------------------------|

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

|                      |                     |                          |
|----------------------|---------------------|--------------------------|
| Gustavo Hernández O. | 55 56251500 x 31709 | ghernandezo@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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|