

MÉXICO

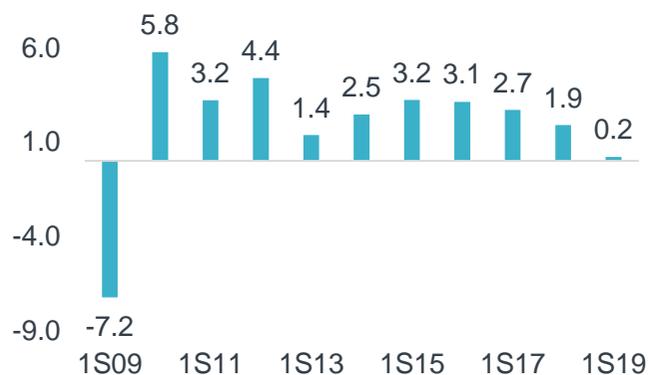
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.87	19.60
Inflación	3.29	3.30
Tasa de Referencia	8.00	7.75
PIB	-0.7	0.6
Tasa de 10 Años	6.99	7.50

• **Noticia:** El INEGI publicó hoy el dato final del PIB 2T19: se revisó de -0.7% a -0.8% a/a, y de 0.1% a 0.0% t/t. También se reveló el Indicador Global de la Actividad Económica para junio. La cifra tuvo una variación anual de -0.9%, menor al estimado por el consenso analistas (-0.6%; GFBx+: -0.4%). Mes a mes, creció 0.2% (en línea), con cifras ajustadas por estacionalidad.

• **Relevante:** En el 1S19, el crecimiento fue el menor después de la crisis de 2008-2009 (0.2% a/a promedio), ante caídas en la actividad secundaria (minería, construcción) y la atonía en la rama terciaria (comercio, transporte). Para junio, destacó el menor dinamismo en los servicios, mientras que la industria exhibió una menor caída.

• **Implicación:** El crecimiento económico podría presentar un ligero rebote en el 2S19, sujeto a la normalización del gasto público, estabilidad en el consumo privado y que sigan creciendo las exportaciones. Riesgos a la baja radican en que se extienda la atonía en la inversión (pública y privada), así como mayor desaceleración a lo esperada en EEUU. Estimamos que el PIB crezca 0.6% a/a en todo 2019.

Gráfica 1. PIB (Var. % Anual)



Fuente: GFBx+ / INEGI.

Peor 1S Tras Crisis 2008-2009

Con el dato revisado del PIB 2T19, se promedia un crecimiento para toda la mitad del año de 0.2% a/a real, su menor avance tras la crisis de 2008-2009. Ello responde a la continua caída en la industria (desde el 4T18) y la moderación en los servicios, lo que más que compensó el crecimiento en el sector agropecuario.

Para el último mes del 1S19, junio, la actividad se contrajo 0.9% a/a, pero mejoró respecto a mayo con cifras ajustadas (+0.2% m/m, mejor alza desde diciembre '18). Destacó:

- **Agropecuario** (+2.5% a/a, -1.7% m/m). Crece más que el resto de la economía desde noviembre. Apoyan el crecimiento de la manufactura de alimentos y bebidas, y el repunte en la exportación agropecuaria (+4.9% a/a).
- **Industrial** (-2.9% a/a, +1.1% m/m). Moderó su caída anual (-3.3% previo), al tiempo que la minería (producción de crudo -8.6% vs. -10.1% anterior) y la construcción acotaron sus contracciones. La manufactura se contrajo anualmente, pero con cifras ajustadas creció 0.8%, pese a que las ventas al exterior del sector se moderaron de 10.2% a 5.6% a/a.
- **Servicios** (-0.1% a/a, 0.0% m/m). Exhibieron un menor desempeño en función de la desaceleración en el comercio al por menor, servicios profesionales y de alojamiento temporal y preparación de alimentos. Además, pudo incidir la atonía en el consumo ante condiciones menos favorables en el materia de empleo.

Rebote Modesto para Segunda Mitad de 2019

Prevemos una ligera recuperación en el 2S19, sujeto a:

- **Normalización gasto público.** La SHCP anunció medidas (paquete de 485 mmdp, uso de Fondos de Estabilización) para evitar un mayor subejercicio.
- **Estabilidad en consumo privado.** Avance en remesas, expansión del crédito al consumo, menor inflación y aplicación de programas sociales darían estabilidad al gasto de los hogares. Compensaría parcialmente efectos de la menor generación de empleos.
- **Motor externo.** Estimamos que las exportaciones seguirán avanzando a un ritmo modesto, en línea con la expectativa de que EEUU siga creciendo por encima del 2.0% a/a.

Persisten riesgos a la baja, como: i) atonía en la inversión pública, si se reduce la recaudación, y privada, ante incertidumbre local y comercial; y, ii) que EEUU se desacelere más a lo estimado, afectando las exportaciones.



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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrigh@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

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 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