

MÉXICO

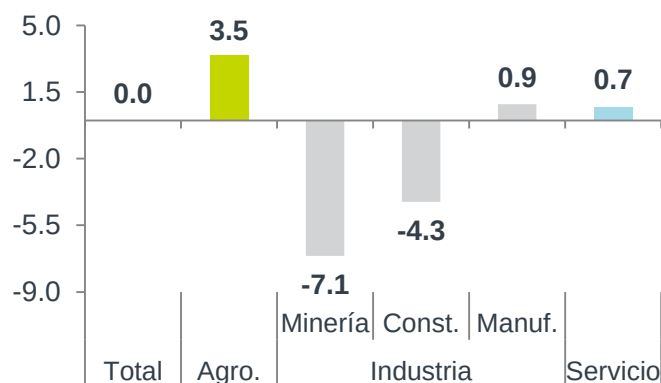
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.07	19.80
Inflación	3.01	3.30
Tasa de Referencia	7.75	7.25
PIB	-0.7	0.6
Tasa de 10 Años	6.86	7.20

• **Noticia:** El INEGI publicó hoy el Indicador Global de la Actividad Económica para agosto. La cifra tuvo una variación anual de -0.9%, debajo del estimado por el consenso analistas (0.5%). Mes a mes, creció 0.1%, con cifras ajustadas por estacionalidad.

• **Relevante:** Anualmente, la actividad económica se contrajo por cuarta lectura en el año y promedia un avance de 0.0%. La recuperación mensual (con cifras ajustadas) se explica por la industria, que respondió a la recuperación en la minería y la construcción, no obstante que la manufactura se contrajo; por el contrario, los servicios se estancaron y la actividad primaria se desaceleró.

• **Implicación:** Pese a que persisten diversos riesgos para la actividad económica, no descartamos una mejoría marginal al cierre del año. Lo anterior condicionado a que se establezca la producción de petróleo; menor subejercicio del gasto público; moderación en la caída en la inversión ante disipación parcial de incertidumbre y reducción del costo financiero; y que las exportaciones sigan creciendo.

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



Fuente: GFBx+ / INEGI.

Industria Recorta Caídas; Se Debilitan el Resto

La actividad económica se contrajo anualmente por cuarta ocasión en 2019, promediando 0.0% a/a en el año, y -0.3% en el 3T19. Con cifras ajustadas, la actividad se recuperó en el margen respecto a julio, en particular por la actividad industrial.

- **Agropecuaria** (+0.2% a/a, -2.6% m/m). Registró su menor expansión desde noviembre pasado, al tiempo que la manufactura en alimentos se moderó, y pese a que las exportaciones del sector crecieron 35.6% a/a.
- **Industrial** (-1.3% a/a, +0.8% m/m). La caída interanual fue la menor en cinco meses, ya que la construcción (-2.9%) y la minería (-3.2%) moderaron sus retrocesos; la segunda responde a la reciente estabilidad en la producción de crudo. Sin embargo, la manufactura se debilitó 0.5% a/a y 0.4% m/m, en función del menor dinamismo en equipo de transporte, y a que las ventas al exterior del sector (3.7% a/a vs. 7.9% ant.) y la manufactura en EEUU se desaceleraron.
- **Servicios** (-0.7% a/a, 0.0% m/m). La atonía en el sector se debió a los servicios financieros, de seguros e inmobiliarios, y al comercio mayorista. El comercio al por menor se recuperó marginalmente en términos mensuales, aunque sigue exhibiendo fragilidad ante mayores niveles de desempleo.

Actividad Podría Rebotar en el Margen

La incertidumbre y los retos para el crecimiento económico son significativos. La actividad industrial en EEUU se ha moderado, limitando la demanda por insumos producidos en México; la inversión se contrae ante un alto grado de incertidumbre, lo que afecta a la construcción, así como al nivel de empleo y al consumo; finalmente, se observa en lo que va del año un importante subejercicio del Presupuesto del Gobierno Federal.

Hacia adelante, considerando los retos mencionados, no descartamos una ligera mejoría, condicionada a que: i) se establezca la producción de petróleo; ii) se acote el subejercicio del gasto público (uso del FEIP); iii) menor caída en la inversión por normalización del gasto gubernamental, disipación parcial de incertidumbre y, en menor medida, menores tasas de interés; iv) la desaceleración en el consumo se establezca, por mayores transferencias (remesas, programas sociales) y desaceleración en inflación, que impulsa el poder adquisitivo; y, v) que las exportaciones mantengan sus avances.



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	jrich@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
---------------------	---------------------	-------------------------