

MÉXICO

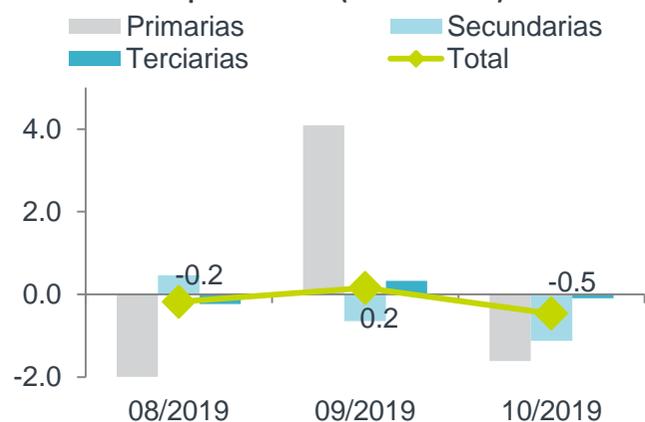
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	18.95	19.20
Inflación	2.97	2.90
Tasa de Referencia	7.25	7.25
PIB	-0.3	0.1
Tasa de 10 Años	6.92	7.00

Noticia: El INEGI publicó hoy el Indicador Global de la Actividad Económica para octubre. La cifra tuvo una variación anual de -0.8%, por debajo del -0.6% estimado por el consenso analistas. Mes a mes, el indicador se retrajo 0.5%, con cifras ajustadas por estacionalidad.

• **Relevante:** La variación anual acumula en 2019 una baja de 0.1%; la cifra mensual fue la peor en lo que va de 2019. Las tres actividades cayeron mes a mes: en industria, destaca manufactura (eq. transporte -huelga GM-); en servicios, se debilitó comercio al por menor, transporte y financieros; la actividad primaria bajó más que el resto.

• **Implicación:** Esperamos que la inversión y el consumo contribuyan en mayor medida a la actividad en 2020, en un entorno de incremento en remesas, inflación controlada, mejoras en la aplicación del gasto, reducción en las tasas de interés y disolución parcial de incertidumbre interna y externa. La desaceleración en EEUU afectaría el crecimiento de las exportaciones; los bajos niveles acumulados de inversión limitan el crecimiento potencial.

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



Fuente: GFBx+ / INEGI.

Débil inicio del 4T19

La actividad económica promedia una contracción de 0.1% anual, su peor desempeño en 10 años. Mensualmente, la caída fue la mayor desde que inició el año y fue de carácter generalizado, aunque algunos eventos atípicos afectaron el desempeño del sector industrial.

- **Agropecuario** (+8.4% a/a, -1.6% m/m). Anualmente, sigue creciendo más que el resto, pese a moderarse. La expansión en las exportaciones agropecuarias y en la manufactura de alimentos han soportado la demanda en el sector.
- **Industrial** (-3.0% a/a, -1.1% m/m). Suma 13 meses de caída interanual; mes a mes, todos sus elementos se retrajeron. La menor producción de crudo incide en la minería; la caída en la inversión pública y privada, en la construcción; la manufactura (-2.1% m/m) exhibió el peor desempeño desde mayo de 2018, en gran medida por la huelga de GM en EEUU, que afectó la fabricación de equipo de transporte (-11.2% m/m).
- **Servicios** (-0.1% a/a, -0.1% m/m). La actividad terciaria presentó su cuarta caída año sobre año en 2019. Contra septiembre, la moderación se explica por un menor dinamismo en servicios de comercio al por menor, de transporte y almacenamiento y financieros. Es posible que los servicios hayan respondido al alza en la tasa de desocupación y la moderación en la confianza del consumidor durante octubre, generando condiciones menos favorables para el consumo privado.

Ligera Mejoría en 2020; PIB 1.2%

Los restantes datos del 4T19 podrían mostrar una mejoría, sujeto a la disipación de efectos atípicos, e.g. huelga GM, y una ligera baja en el desempleo.

En 2020, la actividad rebotaría modestamente. Por un lado, se contará con una fácil base de comparación, inflación controlada, menores tasas de interés locales y externas, se han disipado algunos elementos de incertidumbre (progreso T-MEC, acuerdo "Fase 1" EEUU-China), se espera que las remesas sigan creciendo, y podría haber una menor aplicación del gasto público. Ello contribuiría a una modesta recuperación en la inversión y en el empleo y el consumo, levantando el PIB a 1.2% a/a.

Nuestro escenario considera que la acumulación de años de baja inversión, permanencia de un contexto de incertidumbre y menor crecimiento esperado para EEUU, serán los limitantes para la actividad en año entrante.



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 Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores 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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@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

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 gbernandezo@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 lgonzalez@vepormas.com