

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	23.78	21.10
Inflación	3.70	3.50
Tasa de Referencia	6.50	6.00
PIB	-0.1	R
Tasa de 10 Años	7.28	7.00

Noticia: El INEGI reveló hoy el Indicador Global de la Actividad Económica para enero. La actividad se estancó (0.0%) respecto a diciembre, con cifras ajustadas por estacionalidad; a tasa anual, se contrajo 0.8% (-0.3% esperado).

• **Relevante:** Mensualmente, la debilidad en servicios y en la actividad primaria compensaron la mejora en la actividad industrial, que respondió favorablemente a la mayor extracción de petróleo. Respecto al mismo mes de 2019, con excepción del sector agropecuario, se observó una desaceleración generalizada.

• **Implicación:** Ante la pandemia mundial, crece el riesgo de recesión en México. Las medidas para combatir la situación sanitaria ocasionarían una caída en la demanda interna y externa. Prevemos una recuperación modesta en la segunda mitad del año, ante la expectativa de pocos apoyos fiscales, daños en el mercado laboral y un entorno de incertidumbre y baja inversión. Ponemos en revisión nuestro escenario del PIB.

Gráfica 1. IGAE por sectores (Var. % mensual)



*Cifra ajustada por estacionalidad. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Economía no presenta mayores mejoras en 2020

Tras contraerse 0.1% en 2019, la actividad tuvo un estancamiento al inicio del año en curso. La variación mensual de 0.0% venía precedida de dos alzas marginales de 0.1%, en noviembre y diciembre. Sólo el sector industrial creció; el resto, retrocedieron. La tasa anual exhibió una pérdida de dinamismo generalizada, excepto en la actividad primaria, la cual tiene menor peso en el PIB.

- **Agropecuario** (1.1% a/a, -0.3% m/m*). El dinamismo en la manufactura de alimentos y las exportaciones siguen dando apoyo a la actividad primaria; sin embargo, es posible que el sector comience a reflejar la reducción en apoyos gubernamentales (recorte Presupuesto 2020).
- **Industrial** (-1.6% a/a, 0.3% m/m*). La extracción de crudo alcanzó 1,724 bd en enero (1,706 en diciembre, 1,623 en enero 2019), lo que impulsó a minería (5.8% a/a, 4.5% m/m). Manufactura se recupera de la huelga de GM en EEUU e hila dos lecturas de alza mensual (0.1%); la tasa anual es todavía negativa (-0.9%). Construcción mejoró 0.5% m/m por edificación; obra pública sigue afectada ante menor inversión pública.
- **Servicios** (-0.5% a/a, -0.2% m/m*). Son los que más aportan al PIB y tuvieron su peor desempeño mensual en cinco lecturas. Anualmente, siguen exhibiendo una tendencia de desaceleración, al tiempo que el consumo privado respondió en enero a un mayor desempleo e inflación, esta última incidida por cambios en impuestos a mercancías (alimentos, cigarrillos, gasolinas).

No habrá rebote del PIB en 2020

La expectativa de una recuperación económica en 2020 ha perdido validez ante el surgimiento de riesgos significativos para el panorama, como la pandemia mundial y la guerra de precios entre productores de crudo.

Este entorno plantea grandes retos para una economía abierta y productora de petróleo, como México. En el corto plazo, la actividad comercial se detendrá y las exportaciones perderán tracción, al tiempo que los gobiernos tratan contener la pandemia. Caídas en el crecimiento y en el precio del crudo afectarán los ingresos del gobierno federal, por lo que no esperamos grandes estímulos fiscales. En consecuencia, el empleo sufrirá daños importantes y, junto con la elevada incertidumbre y baja inversión, prevemos una modesta recuperación en la segunda mitad del año. En función de lo anterior, decidimos poner en revisión nuestro pronóstico del PIB.



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
---------------------	---------------------	----------------------

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	ghernandezo@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 31724	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
---------------------	---------------------	-------------------------