

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	24.78	22.00
Inflación	3.25	3.20
Tasa de Referencia	6.00	6.00
<b>PIB</b>	<b>-0.1</b>	<b>-4.2</b>
Tasa de 10 Años	6.75	6.85

**Noticia:** El INEGI reveló hoy el Indicador Global de la Actividad Económica para febrero. La actividad se contrajo 0.6% a/a; respecto a enero, fue menor en 0.2%, con cifras ajustadas por estacionalidad.

- **Relevante:** La variación anual fue negativa por segunda lectura consecutiva. La contracción fue apenas menor a la de enero, pero se contó con un efecto calendario positivo y la tendencia sigue siendo negativa. Mes a mes, la caída se explica por las actividades primarias y secundarias, mientras que servicios mejoró en el margen, por transporte y financieros.

- **Implicación:** La fragilidad mostrada por la actividad previo al choque y la modesta respuesta fiscal ante la pandemia aportarán a una profunda contracción en la economía mexicana, así como a una lenta y modesta recuperación. Uno de los sectores más afectados serán los servicios (cierre comercios, dist. social, pérdida empleos). En línea con ello, anticipamos una caída del PIB de 4.2% a/a real para 2020, seguido de un rebote de 1.6% en 2021.

Gráfica 1. Igae (Var. % anual, prom. últimos 12 meses)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

### Economía frágil previo a pandemia

La variación anual fue menos negativa a la de enero, pero posiblemente se deba a que se contó con un día adicional respecto a febrero 2019 (año bisiesto). Destaca también que se ha acentuado la tendencia negativa en la actividad, que comenzó desde fines de 2018 (promedio últimos 12 meses -0.4% a/a). Mensualmente, la actividad se redujo por primera vez en cuatro lecturas, siguiendo la fragilidad de los sectores agropecuario e industrial.

- **Agropecuario** (-8.4% a/a, -5.7% m/m\*). El sector, el cual es altamente volátil, tuvo su mayor caída anual y mensual desde 2013 y 2017, respectivamente. Ello posiblemente obedezca a un menor ritmo en las ventas al exterior del sector y menos recursos asignados en el Presupuesto Federal, aunque la industria alimentaria (demanda) siguió creciendo.
- **Industrial** (-1.9% a/a, -0.6% m/m\*). Excepto por servicios básicos a la población (gas, electricidad, agua), todos sus componentes declinaron. La minería, no obstante que subió la extracción de crudo; en construcción, se acentuó la caída en edificación; y la manufactura, posiblemente reflejó interrupciones en suministros (cierre actividad China) y menor ritmo en las exportaciones.
- **Servicios** (0.4% a/a, 0.1% m/m\*). Mejora en el margen (financieros, educativos, transporte y almacenamiento), aunque el menor gasto y un comportamiento defensivo en los hogares (repunte inflación, menor dinamismo en empleo formal y moderación en confianza) afectó al comercio, mientras que el brote de COVID-19 en China pudo comenzar a incidir sobre transporte de pasajeros y servicios de hospedaje.

### Caída será importante; la recuperación, modesta

En el corto plazo, la actividad comercial se detendrá ante las medidas sanitarias para contener la pandemia (cierre comercios, dist. social), mientras que la industria perderá tracción por la interrupción en cadenas de insumos, menores exportaciones, caída en precios de materias primas y postergación de la inversión. Ante la falta de estímulos fiscales y bajos niveles de confianza empresarial, prevemos que la inversión, el empleo y la actividad en general, se recuperen lenta y modestamente. Por ello, proyectamos una caída del PIB 2020 de 4.2% a/a real, con riesgos sesgados a la baja; para el próximo año, el rebote sería de 1.6%.



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](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, fungan 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	<a href="mailto:jrich@vepormas.com">jrich@vepormas.com</a>
-------------------	---------------------	--

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	<a href="mailto:mhuerta@vepormas.com">mhuerta@vepormas.com</a>
-------------------	---------------------	--

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	<a href="mailto:elopezp@vepormas.com">elopezp@vepormas.com</a>
---------------------	---------------------	--

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	<a href="mailto:evargas@vepormas.com">evargas@vepormas.com</a>
--------------------	---------------------	--

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	<a href="mailto:gghernandezo@vepormas.com">gghernandezo@vepormas.com</a>
----------------------	---------------------	--

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>
-------------------------	---------------------	--

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31724	<a href="mailto:ahuerta@vepormas.com">ahuerta@vepormas.com</a>
-------------------------	---------------------	--

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---------------------	--

## 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	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a>
------------------------	---------------------	--

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
----------------------	---------------------	--

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	<a href="mailto:lignonalez@vepormas.com">lignonalez@vepormas.com</a>
---------------------	---------------------	--