

MÉXICO

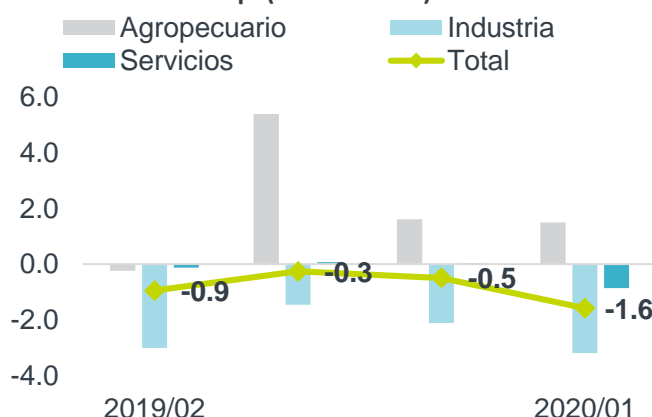
Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	23.75	22.00
Inflación	3.25	3.20
Tasa de Referencia	6.00	6.00
PIB	-1.6	-4.2
Tasa de 10 Años	6.63	6.85

Noticia: La cifra oportuna del PIB de México al 1T20 exhibió una contracción de 1.6% a/a, mejor al -2.0% esperado por el consenso (-4.0% por GFBx+). Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad retrocedió 1.6% respecto al 4T19. El dato final se conocerá el 26 de mayo.

• **Relevante:** Anualmente, fue la mayor caída en más de diez años; trimestralmente, hila cinco lecturas a la baja. Tanto servicios como la industria exhibieron debilidad; el sector primario avanzó. Pese a que el paro en actividades no esenciales en México comenzó a finales de marzo, la lectura pudo reflejar efectos del distanciamiento social autoimpuesto por parte de la población y menor demanda externa, por paros en la actividad en otros países.

• **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. PIB Ene-Sep. (Var. % Anual)*



*Cifras ajustadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Alejandro J. Saldaña Brito asaldana@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 31767

Se debilita actividad previo a "alto" oficial

La contracción anual, con datos originales, fue la mayor desde 2009 (-2.4% cifras desestacionalizadas; año bisiesto). Se hilaron cinco caídas a tasa trimestral, con datos ajustados, algo no visto ni en la crisis de 2008-2009. Tanto la industria como los servicios exhibieron debilidad, mientras que la actividad primaria se mantuvo a flote. Pese a que el alto de actividades no esenciales en México comenzó al cierre de marzo, no descartamos efectos por el distanciamiento social e interrupción en la actividad industrial global.

• **Agropecuaria** (1.5% a/a, 0.5% t/t). El continuo avance en las exportaciones y en la manufactura de alimentos, en un entorno de creciente consumo de bienes de primera necesidad, aportó positivamente a la actividad primaria.

• **Industrial** (-3.2% a/a, -1.4% t/t). Pese a que el cese en industrias no esenciales se decretó al final de marzo en México, la manufactura pudo estar afectada desde febrero por la interrupción en las cadenas de insumos globales, así como por el menor ritmo en la exportación, al tiempo que iniciaban los altos en la actividad industrial en otros países. La construcción pudo seguir pesando a la baja, por el bajo niveles de inversión fija pública y privada.

• **Servicios** (-0.9% a/a, -1.4% t/t). Es posible que parte de la debilidad en el sector haya obedecido a: medidas de distanciamiento social autoimpuestas por parte de la población; comportamiento defensivo de los hogares, ante incertidumbre económica y laboral; cancelación de eventos multitudinarios y menor flujo de viajeros internacionales; entre otros. Lo anterior, eclipsando un probable incremento en el comercio de bienes de primera necesidad y en la demanda por servicios de cuidado de la salud.

Caída será importante; la recuperación, modesta

En el corto plazo, la actividad comercial seguirá detenida, 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez 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, 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	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@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
----------------------	---------------------	-------------------------

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente 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
---------------------	---------------------	-------------------------