

### MÉXICO

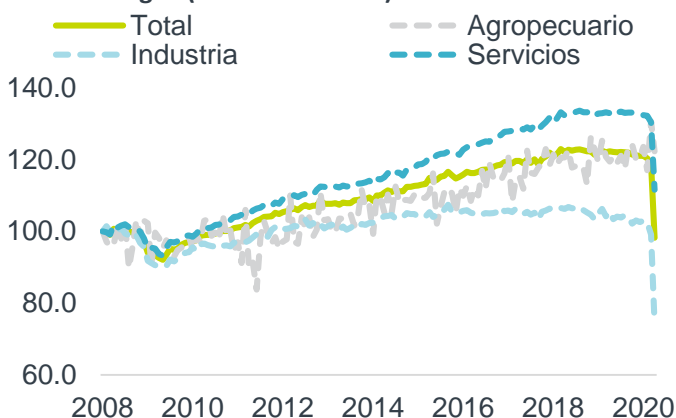
Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	22.80	22.60
Inflación	3.17	3.20
Tasa de Referencia	5.00	5.00
<b>PIB</b>	<b>-0.3</b>	<b>-7.1</b>
Tasa de 10 Años	5.94	6.20

**Noticia:** El Inegi reveló hoy el Indicador Global de la Actividad Económica para abril, el cual se contrajo 19.9% a/a (-22.0% estimado por el consenso); mes a mes, con cifras ajustadas, retrocedió 17.3%.

• **Relevante:** El Igae hila tres meses a la baja, siendo la de abril la peor desde que se tiene registro, tanto para la actividad total, como para la industria y los servicios, mientras que el sector primario fue más resiliente. La cifra reflejó el alto en la actividad no esencial y otras medidas sanitarias para combatir la pandemia. El Igae total regresó a niveles de 2010.

• **Implicación:** La actividad mejoraría en junio con la activación de unos sectores (eq. transporte, construcción, minería), pero el reestablecer la oferta se complicará por las secuelas de la pandemia, mientras que la demanda, en especial la interna, tendría un frágil regreso ante los bajos niveles de inversión y confianza, y los estragos en el empleo. El principal riesgo para nuestro escenario (-7.1% PIB 2020) es el retraso en la reactivación económica.

Gráfica 1. Igae (Enero 2008=100)\*



\*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

### Caída récord en actividad total, secundaria y terciaria

El Igae acentuó la debilidad mostrada desde meses atrás, y tuvo en abril caídas récord, tanto el índice general como la industria y los servicios, reflejando efectos del alto en la actividad no esencial y del confinamiento. Por su parte, aunque perdió dinamismo, el sector primario resistió más.

- **Agropecuario** (+1.8% a/a, -6.4% m/m\*). Presentó un regreso tras acelerarse en abril, pero mayor estabilidad que el resto de los sectores, pues la industria alimentaria se mantuvo activa y el confinamiento apoyó la demanda por productos básicos, como los alimentos.
- **Industrial** (-29.3% a/a, -25.1% m/m\*). La minería petrolera y servicios básicos a la población no pararon, por lo que cayeron menos que la construcción (-32.8% m/m) y la manufactura (-30.5% m/m). Esta última resintió el alto en industrias no esenciales en MX (e.g. textil, eq. transporte) y el mundo (exportación -39.7% m/m) y problemas en cadenas de insumos y de proveeduría; aquellas que mantuvieron su operación, como alimentaria y química, fueron más resilientes.
- **Servicios** (-16.4% a/a, -14.4% m/m\*). El confinamiento se hizo más visible en servicios de alojamiento temporal y prep. de alimentos y bebidas (-60.2% m/m), y en el comercio al menudeo (-30.9% m/m), que además reflejó el cierre total o parcial de algunos comercios. Por otro lado, servicios financieros, de seguros e inmobiliarios, al ser esenciales, retrocedieron menos (-3.5% m/m).

### Salida será lenta, tomará años

Los datos mejorarían marginalmente a partir de junio, con la reactivación de algunas industrias (eq. transporte, construcción, minería no petrolera); para ciertos servicios, la reapertura sería más tardía. Con ello, el PIB caería 12.0% a/a en el 2T20, y 7.1% en todo 2020. Tomará más de dos años la recuperación completa, en términos de niveles.

Reestablecer la oferta enfrentará retos por las secuelas del paro en la actividad sobre la productividad y las cadenas de insumos y proveeduría, y por los ajustes en costos/modelos de negocio ante nuevas medidas sanitarias. Mientras que la demanda tendrá un regreso frágil, ya que esperamos que la recuperación en la inversión, el empleo y el consumo serán limitadas por la elevada incertidumbre, la baja confianza empresarial y la modesta respuesta fiscal a la crisis. El principal riesgo para nuestra previsión es que la dificultad para contener la pandemia retrase la reactivación económica y se acentúe la profundidad del choque y las secuelas del mismo sobre la recuperación.



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>
---------------------	---------------------	--