

MÉXICO

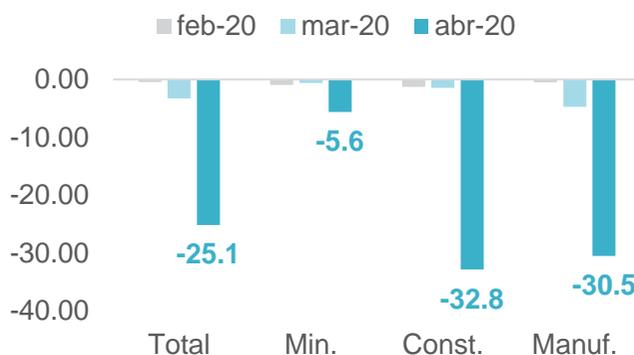
Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	22.35	22.60
Inflación	2.84	3.20
Tasa de Referencia	5.50	5.00
PIB	-0.3	-7.1
Tasa de 10 Años	6.12	6.20

- **Noticia:** El INEGI publicó hoy el Índice de Actividad Industrial para abril. La cifra se contrajo 29.3% a/a (-20.2% esperado por el consenso analistas), y 25.1% m/m (cifras ajustadas por estacionalidad).

- **Relevante:** La industrial acentuó su debilidad en abril; la magnitud del desplome (mayor registrado) reflejó el alto en la actividad no esencial. Manufactura también bajó a un ritmo histórico, aunque algunos rubros (alimentaria, química; esenciales) fueron más resistentes; también se detuvo la construcción, salvo algunas obras públicas; cayó menos la minería, pues siguió activa la extracción de crudo; la proveduría de servicios básicos a la población (esenciales), también tuvieron una menor contracción.

- **Implicación:** Los datos de junio comenzarían a mejorar, pues industrias de la construcción, eq. transporte y minería se consideran esenciales a partir de dicho mes; además, la reactivación en EEUU y otros países moderará la interrupción en cadenas de insumos y la debilidad en la exportación. Pese a la pronta reactivación, persisten riesgos en cuanto a la magnitud de la recuperación.

Gráfica 1. Actividad industrial (Var. % m/m)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Desplome histórico

El sector secundario ya venía presentando debilidad previo al choque asociado a la pandemia, pues hiló en abril su 14ª y 3ª caída anual y mensual, respectivamente. La magnitud de la contracción en dicho mes fue histórica y reflejó el alto en la actividad no esencial en México, a partir del 30 marzo, y en otros países. Abajo, el detalle por componentes.

- **Minería** (-3.6% a/a, -5.6% m/m). La extracción de crudo (+3.1% a/a, -0.7% m/m) siguió activa y se benefició por el aumento en la plataforma petrolera; no así el resto de la actividad minera, que además lidió con bajos precios de metales industriales.
- **Construcción** (-38.0% a/a, -32.8% m/m). La actividad también se detuvo, salvo contados casos de obra pública (aeropuerto, refinerías, trenes, etc.). Ello, junto con bajos niveles de inversión privada, explican que el ramo de edificación se debilitara más (-38.2% m/m).
- **Manufactura** (-35.3% a/a, -30.5% m/m). La caída en el sector fue histórica por el alto en industrias no esenciales y los efectos de la parálisis en el comercio internacional (desabasto insumos, menor exportación); destacó el caso de eq. transporte (-81.1% m/m). Industrias consideradas esenciales (alimenticia -0.2% m/m, química -7.8% m/m, prod. derivados petróleo y carbón -1.8% m/m) fueron más resistentes.

Rápida reactivación; ligera recuperación

A diferencia del sector servicios, en especial aquellos relacionados al turismo o que requieren contacto entre personas, asumimos que la actividad industrial reanudará operaciones relativamente pronto, incluso, la manufactura de eq. de transporte, la minería y la construcción se consideran esenciales a partir del 1º de junio.

Pese a la “rápida” reactivación, prevemos que distintos factores limiten la magnitud de la recuperación. Para la manufactura, la reapertura de otras economías podría aliviar la interrupción en las cadenas de suministros y la debilidad en la exportación, aunque ello sería gradual y dichos elementos podrían persistir, en algún grado. En cuanto a la minería, la demanda y precios de materias primas también podría ver rebotar poco, siendo un riesgo para la extracción; además, la situación financiera de Pemex y del Gobierno Federal, limitan la capacidad para desarrollar más campos petroleros. Finalmente, la baja confianza empresarial y la posibilidad de más recortes al gasto público en capital (excepto proyectos “insignia”) son negativos para la inversión y el sector de la construcción.



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 ghernandez@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 ligonzalez@vepormas.com