Igae mayo. Modera baja; actividad a niveles de 2009

JULIO 24, 2020

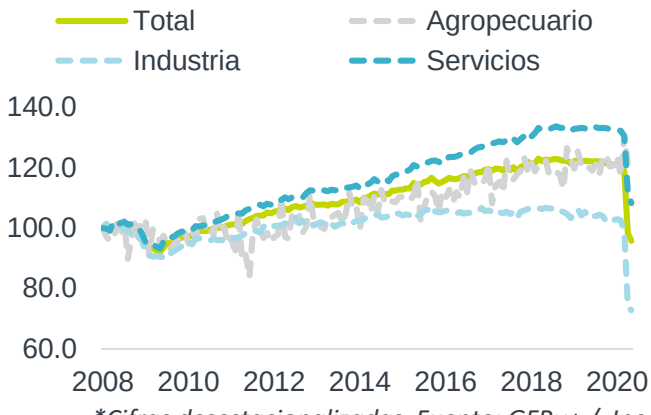
MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2020E**
Tipo de Cambio	22.52	22.60
Inflación	3.59	3.40
Tasa de Referencia	5.00	4.50
PIB	**-0.3**	**-8.9**
Tasa de 10 Años	5.74	5.90

Noticia: El Inegi reveló hoy el Indicador Global de la Actividad Económica para mayo, el cual se contrajo -22.7% a/a (-19.0% esperado por GFB×+, -20.3% por el consenso). Mes a mes, con cifras ajustadas, retrocedió 2.6%.

• **Relevante:** Tras la caída récord de abril, el índice presentó una baja adicional en mayo, con lo que regresó a niveles de 2009, al tiempo que las medidas para atender la emergencia de salud se mantuvieron vigentes. Además, la menor extracción de crudo pesó en la industria; la pérdida de empleos y la incertidumbre, en los servicios; sólo el sector agropecuario se expandió.

• **Implicación:** Prevemos que el PIB retroceda 8.9% en 2020 y que la recuperación sea modesta, reflejando bajos apoyos fiscales y secuelas del alto en la actividad sobre la oferta (cierre negocios) y la demanda (baja inversión y empleo). Con ello, la variable rebotaría 2.0% en 2021 y tardaría más de dos años en recuperarse de la crisis. El mayor riesgo es que se extienda el alto en actividades no esenciales por la falta de control de tema de salud.

Gráfica 1. Igae (Enero 2008=100)*



Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFB×+ / Inegi.

Debilitamiento adicional en mayo

Tras la caída histórica de abril, la actividad tuvo un retroceso mensual adicional en mayo, aunque de menor magnitud, pues las restricciones a la actividad y la movilidad social permanecieron vigentes. El IGAE regresó a niveles de 2009. Sólo el sector primario avanzó.

- **Agropecuario** (+2.5% a/a, +1.6% m/m*). Rebotó tras debilitarse en abril; el sector se consideró esencial, mostrando mayor resiliencia pese a afectaciones en la manufactura de alimentos y el comercio exterior.
- **Industrial** (-30.7% a/a, -1.8% m/m*). Todos los componentes se debilitaron contra abril; minería (-3.0% m/m) ante la baja extracción de crudo (1,633 mbd); en manufactura (-0.3% m/m), el ligero rebote, y desde niveles muy bajos, de algunas industrias más afectadas en abril (eq. transporte) fue eclipsado por el retroceso de otras que habían mostrado resiliencia (alimentos); la baja en construcción (-1.3% m/m) se debió a obra pública, pese a que unos proyectos siguieron vigentes.
- **Servicios** (-20.3% a/a, -3.2% m/m*). El confinamiento y restricciones en la actividad siguieron causando estragos en mayo, lo que se acentuó por el afectaciones en el empleo y la confianza, y el temor al contagio. Comercio, transporte, esparcimiento y alojamiento temp. y preparación de alimentos y bebidas, los más afectados. Sólo avanzaron financieros, inmobiliarios y de alquiler.

Salida será lenta, tomará años

Prevemos una caída de 8.9% del PIB en 2020, seguido de una frágil y lenta recuperación (PIB 2021 +2.0%), asumiendo escaso apoyo fiscal e importantes secuelas del alto en la producción sobre la oferta y la demanda, con lo que la recuperación de la crisis tomaría más de dos años.

En junio, la actividad comenzaría a mejorar, pues se reactivaron industrias como manufactura de eq. transporte, construcción y minería no petrolera. Otras actividades, en especial unos servicios, tardarían más en reestablecerse, lo que además se vería limitado por efectos del alto en la producción en cadenas de proveeduría, cierre permanente de oferentes, así como por una demanda frágil, pues la inversión (baja confianza empresarial, endeudamiento corporativo) y el consumo privado (bajo nivel de empleo y confianza) mejorarían modestamente.

El mayor riesgo es que se extienda el alto en actividades no esenciales por la falta de control de tema de salud, acentuando la caída y la debilidad en la recuperación.

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

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