

MÉXICO

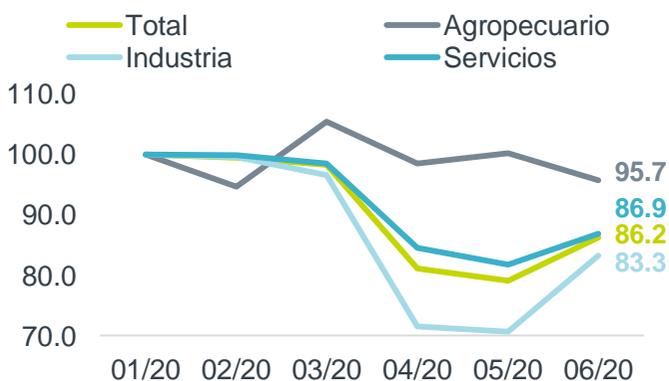
Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	21.95	22.60
Inflación	3.62	3.40
Tasa de Referencia	4.50	4.50
PIB	-0.3	-8.9
Tasa de 10 Años	6.03	5.80

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para junio se contrajo 13.2% a/a (-14.0% esperado por GFBx+, -13.8% por el consenso), mes a mes, con cifras ajustadas, avanzó 8.9%. Con ello, el PIB para el 2T20 se revisó de -18.9% a -18.7% a/a.

- **Relevante:** Tras tocar en mayo niveles de 2009, la actividad rebotó parcialmente en junio, reflejando una mayor demanda externa y la reactivación de algunas industrias que se consideraron esenciales (eq. transporte, construcción, minería no petrolera), así como un confinamiento menos estricto y mejoras en el empleo, que favorecieron a la actividad comercial y de servicios. Lo anterior más que compensó la menor extracción de crudo.

- **Implicación:** Prevemos que el PIB caiga 8.9% en 2020 y rebote 2.0% en 2021. El mayor riesgo para nuestro escenario es que, a causa de la persistencia del problema sanitario, se extienda la duración de las restricciones a la actividad, lo que induciría que más negocios cierran y más empleos se pierdan de forma permanente, acentuando las secuelas de la crisis sobre la oferta y la demanda en el mediano plazo.

Gráfica 1. Igaae (Enero 2020=100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Junio. Inicia camino hacia una lenta recuperación

Después de tocar en mayo niveles de 2009, la actividad rebotó en junio, gracias a la reactivación de algunas industrias, una mayor demanda externa y ligeras mejoras en el consumo y la inversión. Todavía se encuentra 13.8% debajo del nivel visto a inicios de año. Abajo, el desglose:

- **Agropecuario** (-2.0% a/a, -4.5% m/m*). El sector no se detuvo en meses previos; es posible que el dato de junio reflejara moderación en la demanda intermedia (manuf. alimentos) y final (menor confinamiento).
- **Industrial** (-16.7% a/a, +17.9% m/m*). El rebote se explica porque se reanudó, al considerarse esencial, la fabricación de eq. de transporte (manufactura +26.7% m/m), la construcción (+17.5%) y la minería no petrolera (minería +1.6%); también favoreció el rebote en la exportación (+75.6%), dada la mayor demanda externa y en EEUU. Lo anterior, más que compensó los efectos de la menor extracción de crudo (minería petrolera -1.6%).
- **Servicios** (-12.1% a/a, +6.2% m/m*). La reactivación industrial indujo que algunas personas regresaran a sus trabajos. Junto con un confinamiento menos estricto y el ligero repunte en la confianza, favoreció al consumo privado, ocasionando que los servicios más afectados en el punto más álgido de la pandemia comenzaran a mejorar: comercio, transporte, esparcimiento, alojamiento y preparación de alimentos y bebidas.

Mejoras podrían extenderse, pero a menor ritmo

Estimamos una caída del PIB de 8.9% en 2020 y un rebote de 2.0% en 2021, dado el bajo apoyo fiscal y las secuelas del alto en la producción sobre la oferta y demanda.

En los próximos meses, la recuperación se extendería, pero a menor ritmo. Ayudará el levantamiento de algunas medidas sanitarias, permitiendo que más industrias se reactiven, se recuperen algunos puestos de trabajo y se modere la disrupción en cadenas de proveeduría; además, la exportación reflejaría mejoras en el consumo e industria en EEUU. Sin embargo, la inversión tendría un débil rebote, pese a la entrada del T-MEC, ante la elevada incertidumbre (recuperación, manejo pandemia, política económica) y la afectación en la rentabilidad de los negocios; ello, a su vez, limitará la recuperación del empleo y del consumo privado.

Si el problema sanitario no se controla, se extendería la duración de las medidas sanitarias, ocasionando mayor daño permanente en la demanda interna, a través de la confianza, la inversión y el empleo, así como en la oferta, pues más negocios cerrarían permanentemente.



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 gbernandezo@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 lignonalez@vepormas.com