

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	22.29	22.60
Inflación	3.62	3.40
Tasa de Referencia	5.00	4.50
PIB	-0.3	-8.9
Tasa de 10 Años	5.75	5.9

- **Noticia:** El INEGI publicó hoy el Índice de Actividad Industrial para junio, la cual se contrajo 16.7% a/a (-17.9% esperado por GFBx+ y el consenso analistas), pero rebotó 17.9% m/m (cifra ajustada por estacionalidad).

- **Relevante:** Tras caer cuatro lecturas consecutivas, la actividad presentó su mayor avance mensual desde que se tiene registro, aunque todavía está 35.5% debajo del nivel de febrero pasado. La mejora reflejó la reactivación en la manufactura de equipo de transporte, de la minería no petrolera y de la construcción, lo que más que compensó los efectos derivados de la menor extracción de crudo.

- **Implicación:** Posiblemente la actividad seguiría recuperándose en meses próximos, dependiendo del control del virus y el levantamiento de las medidas sanitarias; además, futuras mejoras podrían verse limitadas por la debilidad en el consumo interno, la inversión y las exportaciones, así como por obstrucciones en las cadenas de suministro y de proveeduría.

Gráfica 1. Actividad industrial (Enero 2020 = 100)*



Rebota desde niveles muy bajos

Tras contraerse durante cuatro lecturas al hilo y regresar a niveles de 1995, en junio, la actividad presentó un rebote mensual récord; sin embargo, todavía está 35.5% debajo del nivel visto en febrero. El mayor dinamismo se debió a que algunas industrias se clasificaron esenciales, pudiéndose reanudar.

- **Minería** (-5.2% a/a, +1.6% m/m). El efecto de la reactivación de la minería no petrolera eclipsó la pérdida de dinamismo en la petrolera (-1.6% m/m), dada la menor extracción de crudo.
- **Construcción** (-26.2% a/a, +17.5% m/m). Su alza también reflejó la reanudación de operaciones en general, pues anteriormente sólo se habían mantenido activas algunas obras públicas. Por ello, el alza fue más evidente en el rubro de edificación (+20.7% m/m).
- **Manufactura** (-16.5% a/a, +26.7% m/m). La manufactura de eq. de transporte se consideró esencial a partir de junio, con lo que rebotó 250.1% m/m. Ello, junto con el mayor dinamismo en la construcción, pudo impulsar la manufactura de textiles, maquinaria y productos metálicos. También la reactivación industrial en EEUU ha favorecido, a través de la exportación manufacturera (83.6% m/m).

Recuperación atada a pandemia y limitada por demanda

La recuperación podría extenderse a julio, conforme se vayan reactivando más industrias, pero dependerá del control de la pandemia y el retiro de las restricciones a la actividad no esencial, en México y en el mundo.

Además, también habrían limitantes para la recuperación originadas por la debilidad en el consumo e inversión, así como por un vulnerable dinamismo en las exportaciones. El consumo se vería afectado por los bajos niveles de empleo y confianza, en México y otros países (exportaciones), lo que pesaría en la fabricación de bienes (manufactura), especialmente los durables; la inversión, por la elevada incertidumbre económica y desconfianza empresarial, en especial en algunos sectores, y menor capacidad de gasto (erosión de utilidades por la crisis), lo que se reflejaría en la industria de la construcción y otras (e.g. fabr. productos metálicos). Finalmente, podrían tener lugar afectaciones asociadas a obstrucciones en las cadenas de proveeduría y por un creciente número de cierres permanentes de negocios, si se posterga la reactivación económica.



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