

MÉXICO

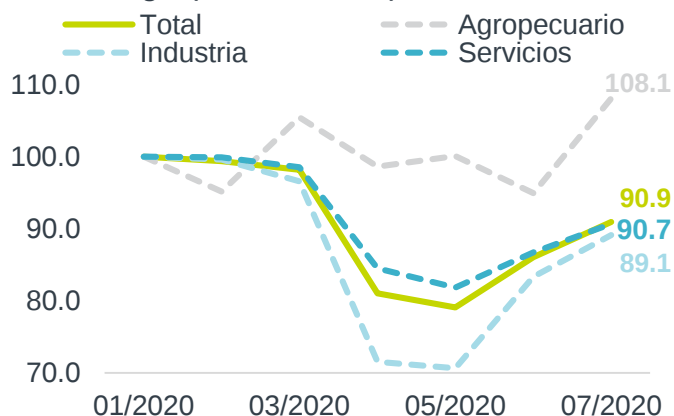
Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	22.31	22.30
Inflación	4.05	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.25
PIB	-0.3	-8.9
Tasa de 10 Años	5.9	6.0

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para julio se contrajo 9.8% a/a; mensualmente, y con cifras ajustadas, se expandió 5.7%.

- **Relevante:** Tras tocar en mayo niveles de 2009, la actividad mejoró por segundo mes, aunque a menor ritmo que en junio. El sector agropecuario vio su mayor alza desde 2011, el rebote en la industria sigue concentrado en la manufactura, pues construcción y minería vieron avances marginales, y los servicios reflejaron el relajamiento de las medidas sanitarias y del confinamiento.

- **Implicación:** La actividad seguiría mejorando, pero a menor ritmo y sujeto a que se contenga la propagación del virus, lo que permitiría reactivar más industrias, que se recuperen algunos empleos y se relaje el distanciamiento social. También ello está condicionado al dinamismo en EEUU, pues prevemos que la demanda interna vea una frágil recuperación. El mayor riesgo es que no se controle la pandemia, se reapliquen medidas sanitarias y se agudicen las secuelas sobre la oferta y la demanda.

Gráfica 1. Igae (Enero 2020=100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Rebote se extiende a julio, pero con menor vigor

Después de tocar en mayo niveles de 2009, la actividad se expandió por segundo mes, conforme se retiran algunas restricciones en la producción, y la demanda se recupera, en especial la exportación. Sin embargo, el alza fue menos marcada que en junio y la actividad todavía se encuentra lejos del nivel de inicios de año (-9.1%). Abajo, el desglose por ramas:

- **Agropecuario** (11.0% a/a, 13.9% m/m*). Es la rama con mayor dinamismo en 2020. Tras la baja de junio, mostró su mayor expansión mensual desde 2011, ante el crecimiento en la manufactura, el comercio y los servicios de preparación de alimentos y bebidas.
- **Industrial** (-11.3% a/a, +6.9% m/m*). Gran parte del alza se concentró en manufactura (11.0% m/m), en especial eq. de transporte y sus proveedores, que respondió al dinamismo en la exportación. Debilidades en la prod. de crudo y en la obra pública pesaron en la minería (0.8%) y en la construcción (0.9%), respectivamente.
- **Servicios** (-10.1% a/a, +4.6% m/m*). Retiro de algunas restricciones sanitarias al sector, confinamiento menos estricto y mejores condiciones para el consumo, siguieron apoyando a servicios de comercio, transporte, esparcimiento, alojamiento y prep. de alimentos y bebidas; el avance en serv. profesionales pudo responder a la reactivación económica.

Recuperación modesta y atada al manejo de la pandemia

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.

Prevemos que la actividad mejorará a menor ritmo, sin descartar interrupciones en el camino. Si se contiene la propagación del virus, se permitirá que más industrias se reactiven, se recuperen algunos puestos de trabajo y se modere la disrupción en cadenas de proveeduría, mientras que el confinamiento se relajaría, lo que a su vez ayudaría a disipar las distorsiones en patrones de consumo; además, la exportación reflejaría mejoras en el consumo y actividad industrial en EEUU. Sin embargo, el consumo y la inversión internos verían una débil recuperación, ante los bajos niveles de empleo y la elevada incertidumbre.

El mayor riesgo es que se fracase en controlar el problema sanitario, recrudeciéndose el distanciamiento social y la restricción en la producción, ocasionando mayor daño permanente en la oferta y en la demanda interna, a través de la pérdida definitiva de más negocios y empleos.



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, 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	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	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 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
---------------------	---------------------	--