

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	21.30	22.30
Inflación	4.04	3.60
Tasa de Referencia	4.50	4.50
PIB	-0.3	-8.9
Tasa de 10 Años	5.96	6.00

- **Noticia:** El INEGI publicó hoy el Índice de Actividad Industrial para julio, la cual se contrajo 11.3% a/a (-12.9% esperado por el consenso), pero rebotó 6.9% m/m (cifra ajustada por estacionalidad).

- **Relevante:** Tras tocar niveles no vistos desde 1995 en mayo, la actividad industrial se expande por segundo mes, aunque a menor ritmo que en junio y todavía se encuentra 10.9% debajo de niveles de enero. Gran parte del avance se debió a la manufactura, pues la minería creció poco por una menor extracción de crudo; y, la construcción, por un menor dinamismo en obra pública.

- **Implicación:** Al levantarse las medidas sanitarias, se reactivarán más industrias y se dispararán unos problemas en cadenas de suministro, permitiendo que siga avanzando la producción industrial en meses por venir. Sin embargo, la fragilidad en la demanda (en especial la interna) limitaría la magnitud de la recuperación; además el panorama es incierto y atado al control de la crisis de salud (riesgo de que se reimpongan restricciones a la actividad).

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / INEGI.

Industria al alza por segundo mes; rebote pierde vigor

Tras tocar niveles de 1995, la industria hila dos meses con avance mensual, pero el ritmo se moderó (+17.9% julio) y la producción es todavía 10.9% menor que en enero pasado. Mejoraron todos los sectores, destacando la manufactura, en línea con menores restricciones a la actividad y la recuperación en la demanda, en especial la exportación.

- **Minería** (-3.1% a/a, 0.8% m/m). El alza en minerales met. y no met. se eclipsó por la ligera baja en petrolera, dada la menor extracción de crudo (1,595 mbd).
- **Construcción** (-23.5% a/a, 0.9% m/m). Tercer mes de avance, siendo el de julio el menor, posiblemente reflejando una endeble recuperación en la inversión privada y un retroceso en la pública, pues edificación se expandió 0.8% m/m y obra pública bajó 0.3% m/m.
- **Manufactura** (-8.9% a/a, 11.0% m/m). Crece a mayor velocidad que el resto por segundo mes, pero también moderó el paso. Al igual que en junio, el sector se benefició por la demanda externa (export. manuf. 11.9% m/m), en especial la manuf. de eq. de transporte (25.8% m/m), la que a su vez levantó a otras industrias. La producción de bienes relacionados a la inversión creció con menor fuerza (metálica básica y maq. y equipo 3.6 y 1.5% m/m, respectivamente).

Futuras mejoras modestas y condicionadas a pandemia

Con menor vigor, pero la recuperación podría extenderse conforme se vayan reactivando más industrias a nivel local y mundial, lo que a su vez dispararía parte de las obstrucciones en las cadenas de insumos.

Por otro lado, la magnitud de la recuperación se vería limitada por la fragilidad en la demanda, en especial la interna, pues el consumo y la inversión presentan un panorama adverso (desconfianza, incertidumbre y bajos niveles de empleo), y se espera que el gasto gubernamental sea modesto; en cuanto a la demanda externa, si bien difícilmente se reestablecerá plenamente este año, se espera que tenga una recuperación relativamente mayor, lo que seguiría beneficiando a la manufactura de exportación.

Sin embargo, ello dependerá del control de la pandemia, pues prevalece el riesgo de que nuevos brotes orillen a una nueva ola de restricciones en México y el mundo, pudiendo agudizar las secuelas de la crisis, en la oferta y la demanda, lo que implicaría una recuperación menos robusta.



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 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 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