Igae agosto. Se va disipando rebote

OCTUBRE 26, 2020

MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2020E**
Tipo de Cambio	21.06	22.30
Inflación	4.01	3.70
Tasa de Referencia	4.25	4.25
PIB	-0.3	-9.9
Tasa de 10 Años	6.2	6.0

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para agosto se contrajo 9.5% a/a, más que el 8.3% estimado por el consenso y que el 9.0% por GFB×+; mensualmente, y con cifras ajustadas, se expandió 1.1%.

• **Relevante:** La actividad creció por tercera lectura a tasa mensual, pero a menor ritmo. El sector servicios mejoró en el margen, con los rubros de transporte, hospedaje y prep. alimentos impulsados por menores restricciones sanitarias y mayor movilidad social; en la industria, todos su componentes crecieron, destacando la construcción; el sector primario regresó tras el alza de doble dígito de julio.

• **Implicación:** Esperamos que, a menor ritmo, la actividad siga avanzando, sujeto a que el manejo de la pandemia permita que se siga reabriendo la economía y que se relaje el confinamiento. Ante la falta de apoyos económicos, un gasto gubernamental limitado y elevada incertidumbre a nivel local, las exportaciones serán el mayor motor para la recuperación, aunque estas se podrían desacelerar al final del año si no se renuevan los apoyos fiscales en los EE.UU.

Gráfica 1. Igae (enero 2020=100)*

**Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFB×+ / Inegi.*

Se va disipando rebote tras desplome de abril-mayo
Después de tocar en mayo niveles de 2009, la actividad se expandió por tercer mes, aunque en menor magnitud que en junio y julio (promedio 7.3% m/m). Siguen favoreciendo el levantamiento de algunas restricciones a la producción y la movilidad social, así como la recuperación parcial de la demanda agregada, que también se ha desacelerado. La actividad todavía se encuentra 7.9% debajo de los niveles de inicio de año. Abajo, el desglose por ramas:

- **Agropecuario** (5.2% a/a, -5.9% m/m*). Rama con mayor dinamismo en 2020. Tuvo un regreso tras crecer 14.0% m/m en julio, al tiempo que retrocedió la industria alimentaria, y pese al avance en la exportación y en los servicios de preparación de alimentos y bebidas.
- **Industrial** (-9.0% a/a, +3.3% m/m*). Gran parte del alza se concentró en construcción, en especial la edificación (+15.1% m/m); la minería (+0.8%) vio un impulso por el repunte en la producción de crudo y mayores exportaciones extractivas; la manufactura (+0.8%) se desaceleró, afectada por los retrocesos en las industrias alimentarias y de equipo de transporte.
- **Servicios** (-10.2% a/a, +0.4% m/m*). La evolución positiva en transporte y alojamiento temporal y prep. de alim. y beb., pudo deberse al confinamiento menos estricto y al retiro parcial de restricciones sanitarias; sin embargo, destacó la debilidad en comercio al menudeo.

Recuperación modesta y atada al manejo de la pandemia
Estimamos una caída del PIB de 9.9% en 2020 y un rebote de 2.8% en 2021.

A menor ritmo, pero la actividad seguirá mejorando, si se siguen levantando las restricciones en la oferta, más trabajadores regresan a sus puestos y se relaja el confinamiento. Sin embargo, la falta de estímulos y la incertidumbre evitarán que algunos negocios reabran, lo que limitará el regreso en la inversión, el empleo y, en consecuencia, el consumo. A ello hay que añadir que no se espera que el gasto guber. crezca significativamente. Entonces, la exportación seguirá siendo el mayor motor para la recuperación, pero podría desacelerarse al cierre de 2020, ante la incertidumbre política, menor estímulo fiscal y acumulación de inventarios, en los EE.UU.

El mayor riesgo es que rebrotes del virus orillen a que se recrudezca el distanciamiento social y la restricción en la producción, ocasionando un mayor daño permanente en la oferta y en la demanda interna, a través de la pérdida definitiva de más negocios y empleos.

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