

MÉXICO

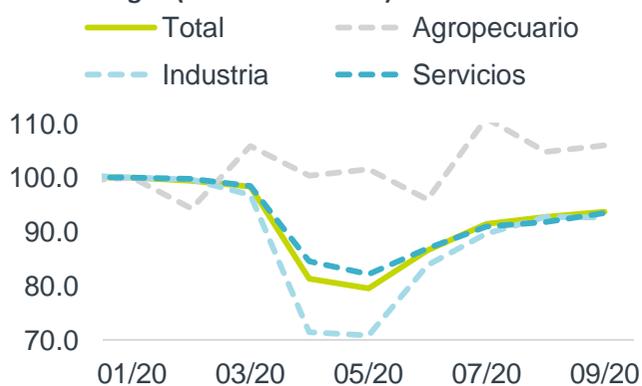
Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	20.06	21.10
Inflación	4.09	3.70
Tasa de Referencia	4.25	4.25
PIB	-0.3	-9.9
Tasa de 10 Años	5.8	6.1

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para septiembre se contrajo 5.5% a/a (-6.6% esperado por GFBx+, -7.0% por el consenso), mes a mes, con cifras ajustadas, avanzó 1.0%. Con ello, el PIB para el 3T20 no sufrió revisiones (-8.6% a/a).

• **Relevante:** La actividad creció por cuarta lectura a tasa mensual, pero a menor ritmo. El sector agropecuario rebotó; la industria se estancó y presentó un desempeño mixto al interior, con alzas en la manufactura y la minería, pero bajas en la construcción y servicios públicos; los servicios siguen siendo favorecidos por mejoras en el consumo privado, mayor movilidad social y el retiro de restricciones sanitarias (hospedaje, transporte, ocio).

• **Implicación:** Anticipamos que la actividad siga creciendo a tasas decrecientes en las siguientes lecturas, en línea con una recuperación menos acelerada en la demanda, en especial la interna, aunque el rebrote local y mundial del virus supone un riesgo relevante al cierre del año, en especial para los servicios.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Va perdiendo fuerza recuperación; Igae mixto al interior

La actividad económica mejoró por cuarta lectura consecutiva, pero todavía es todavía inferior (-6.4%) a los niveles de inicio de año. Más aún, tras la reactivación económica en los meses que siguieron a mayo, la recuperación en la actividad sigue perdiendo vigor: +7.3% m/m promedio junio-julio vs. 1.2% agosto-septiembre.

- **Agropecuario** (6.3% a/a, 1.1% m/m*). Rama con mejor desempeño en 2020. Rebotó tras bajar 5.6% m/m en agosto, al tiempo que creció la demanda interna, gracias a manufactura de alimentos y a restaurantes, y la externa (mayores exportaciones).
- **Industrial** (-6.2 % a/a, 0.0% m/m*). Tras hilar tres meses recuperándose, en septiembre se estancó. El retroceso en construcción y servicios públicos opacó el crecimiento en minería, derivado de la mayor extracción de crudo, y la aceleración en la manufactura, reflejo del rebote en eq. transporte y la industria alimentaria.
- **Servicios** (-5.6% a/a, 1.8% m/m*). Sigue impulsando el retiro de restricciones a unas industrias, la mayor movilidad social y mejoras en el consumo privado, de la mano del rebote parcial en el empleo. En esta línea, destacaron los avances en alojamiento temporal y prep. de alimentos y bebidas, transporte y esparcimiento, aunque estos siguen siendo los más rezagados.

Preocupa rebrote del virus al cierre de año

Anticipamos que la actividad siga creciendo a tasas decrecientes en las siguientes lecturas, en línea con una recuperación menos acelerada en la demanda, aunque el rebrote local y mundial del virus supone un riesgo relevante al cierre del año, en especial para los servicios.

La constante reapertura económica seguirá permitiendo que más negocios operen con menores restricciones, en especial en el sector servicios, lo que a su vez facilitará que la inversión siga reactivándose y el consumo, conforme los trabajadores regresen a sus puestos, mejore. Sin embargo, ante la elevada incertidumbre sobre la evolución del tema sanitario y la ausencia de una política fiscal contracíclica, la magnitud de la recuperación de la demanda interna sería modesta y frágil, dado el riesgo de que más negocios y empleos se pierdan definitivamente. Por otro lado, el panorama para la demanda externa es más favorecedor, apoyada por la mejor perspectiva para la economía estadounidense, lo que seguiría dando soporte a la manufactura mexicana; sin embargo, lo anterior también está atado a la renovación del apoyo fiscal en los EE.UU.

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
---------------------	---------------------	-------------------------