

### MÉXICO

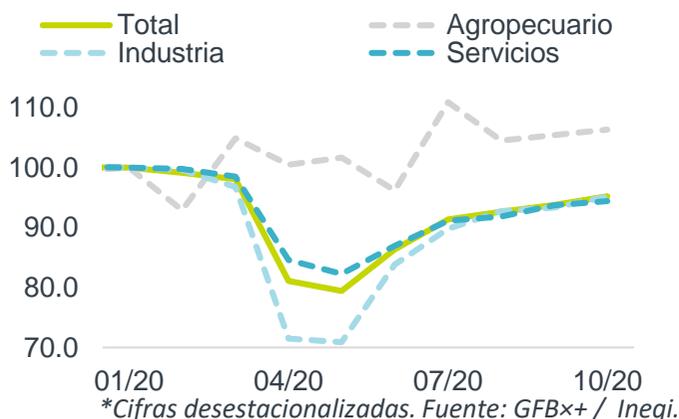
Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	20.10	20.00
Inflación	3.22	3.40
Tasa de Referencia	4.25	4.25
<b>PIB</b>	<b>-0.1</b>	<b>-9.0</b>
Tasa de 10 Años	5.5	5.9

**Noticia:** El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para octubre se contrajo 5.3% a/a (-5.0% esperado por el consenso); mes a mes, con cifras ajustadas, creció 1.6%.

• **Relevante:** La actividad creció a tasa mensual por quinta lectura consecutiva, y se aceleró respecto a las cifras de agosto y septiembre, siguiendo el dinamismo en el sector industrial, que se benefició del rebote en construcción y servicios públicos. Por el contrario, las actividades agropecuarias y los servicios crecieron a menor ritmo que en la lectura previa. La actividad total se encuentra todavía lejos de los niveles de inicio de año.

• **Implicación:** El rebrote del virus en diciembre y las medidas para su contención implican nuevas disrupciones en la oferta y en la demanda, al menos hasta enero; este nuevo confinamiento y el anterior dejarán secuelas severas, dada la falta de apoyos significativos y de una política fiscal contracíclica, por lo que la recuperación económica para 2021 sería limitada. Con lo anterior, proyectamos un crecimiento de 3.0% para el PIB en 2021.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)\*



### Industria se acelera; el resto, pierde fuerza

La actividad económica creció por quinta lectura al hilo, pero todavía es inferior (-4.8%) a los niveles de inicio de año. La variación mensual se aceleró respecto a las cifras de agosto y septiembre, ante la mejor dinámica en la rama industrial, pues el resto perdió vigor.

- **Agropecuario** (6.9% a/a, 0.8% m/m\*). Rama con mejor desempeño en 2020. La desaceleración pudo seguir el menor ritmo de crecimiento en manufactura de alimentos y en servicios de preparación de alimentos, y a la contracción en la exportación del sector.
- **Industrial** (-3.3% a/a, 2.0% m/m\*). Se aceleró gracias al rebote en servicios públicos y en construcción (actividad más rezagada del sector); también ayudó el mejor dinamismo en minería no petrolera (bajó la extracción de crudo). Lo anterior compensó la moderación en la manufactura, donde, posiblemente, afectó en parte el bloqueo de vías férreas en Michoacán; pese a ello, sigue siendo la industria con mejor recuperación desde junio.
- **Servicios** (-6.7% a/a, 0.7% m/m\*). Sector más afectado por la pandemia. Se moderó en octubre tras el fuerte repunte de meses previos (menores restricciones sanitarias, mayor movilidad social y mejoras en consumo privado). Salvo por el comercio y educación, todos sus componentes vieron un menor dinamismo, destacando la contracción en transporte, que pudo reflejar el bloqueo de vías férreas.

### Preocupa rebrote del virus al cierre de año

En noviembre, al seguir la reapertura económica, más negocios podrán operar con menor obstrucción, por un lado, y, por el otro, se permitirá que la inversión se reactive y el consumo mejore, conforme más trabajadores vuelvan a ocuparse. Sin embargo, el rebrote del virus y la re aplicación de medidas para contenerlo, tanto a nivel global como en algunas entidades del país, implica, al menos entre diciembre y enero próximos, nuevas disrupciones en la oferta, en especial en el sector servicios, y distorsiones en la demanda, alentadas por daños en el empleo y la confianza, y el temor al contagio, lo que afectaría más a la inversión y consumo privados. Derivado de la falta de una política fiscal contracíclica en México, quedarán secuelas significativas de mediano plazo sobre la oferta y la demanda, de este y el anterior confinamiento, que pesarán en la capacidad de recuperación de la economía.

Por ello, prevemos que, tras caer 9.0% este año, el PIB rebote 3.0% en 2021.



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](http://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	<a href="mailto:jrich@vepormas.com">jrich@vepormas.com</a>
-------------------	---------------------	--

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	<a href="mailto:mhuerta@vepormas.com">mhuerta@vepormas.com</a>
-------------------	---------------------	--

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	<a href="mailto:elopezp@vepormas.com">elopezp@vepormas.com</a>
---------------------	---------------------	--

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	<a href="mailto:evargas@vepormas.com">evargas@vepormas.com</a>
--------------------	---------------------	--

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	<a href="mailto:gbernandezo@vepormas.com">gbernandezo@vepormas.com</a>
----------------------	---------------------	--

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>
-------------------------	---------------------	--

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31724	<a href="mailto:ahuerta@vepormas.com">ahuerta@vepormas.com</a>
-------------------------	---------------------	--

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---------------------	--

## 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	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a>
------------------------	---------------------	--

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
----------------------	---------------------	--

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	<a href="mailto:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@vepormas.com</a>
---------------------	---------------------	--