

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.05	20.50
Inflación	3.33	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.00
PIB*	-8.6	3.0
Tasa de 10 Años	5.59	5.60

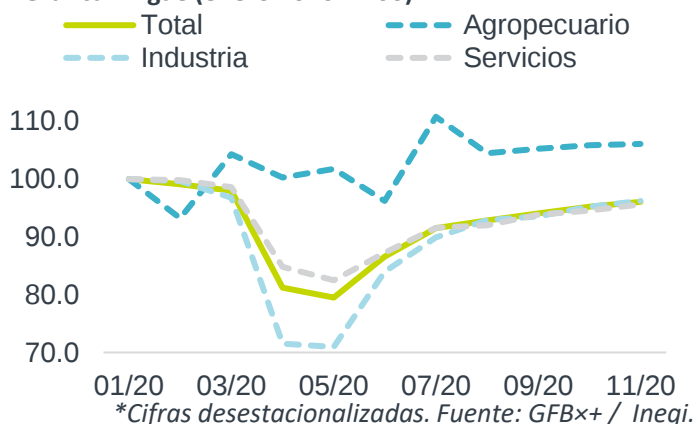
*Estimado 2020

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para noviembre se contrajo 3.9% a/a (GFBx+ -5.0%, consenso -4.6%); mes a mes, con cifras ajustadas, se expandió 0.9%.

• **Relevante:** La actividad creció a tasa mensual por sexta lectura consecutiva, pero se desaceleró. Todas las ramas se expandieron, destacando la industria, por edificación y minería no petrolera, y los servicios, en especial aquellos más sensibles a la pandemia (comercio, transporte, alojamiento, preparación de alimentos y beb.); la actividad primaria creció a menor ritmo mensual, pero se mantiene como la de mejor desempeño en todo 2020.

• **Implicación:** El rebrote del virus y las medidas para su contención implican nuevas disrupciones en la oferta y en la demanda durante el 1T21; este nuevo confinamiento y el anterior dejarán secuelas severas, dada la falta de una importante respuesta fiscal en el país, lo que se traducirá en mayores pérdidas definitivas de negocios y puestos de trabajo, y una frágil recuperación económica. Con ello, proyectamos un crecimiento de 3.0% para el PIB en 2021.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



Sigue recuperación, pero va perdiendo fuerza

La actividad económica sigue recuperándose del colapso de abril y mayo, creciendo por sexta lectura al hilo, aunque el avance de noviembre fue el más modesto en dicho periodo, con lo que la actividad se ubicó en niveles de 2016. Todas las ramas se expandieron en noviembre:

- **Agropecuaria** (+8.8% a/a, +0.2% m/m*). Rama con mejor desempeño en 2020. Creció pese al regreso en la exportación del sector y en la manufactura de alimentos; pudo dar soporte una mayor demanda por parte de los servicios de preparación de alimentos, que siguieron mejorando con la reapertura económica.
- **Industrial** (-3.7% a/a, +1.1% m/m*). Se desaceleró respecto a octubre y el alza no fue uniforme. Al tiempo que minería (no petrolera) y construcción (edificación) crecieron, servicios públicos retrocedió y la manufactura se estancó. Esta última resintió la baja en las ventas al exterior y, es posible, retrasos en la producción por el bloqueo de vías férreas en Michoacán; pese a ello, se mantiene como la industria con mejor recuperación.
- **Servicios** (-4.8% a/a, +1.1% m/m*). Sector más afectado por la pandemia. Se aceleró ante menores restricciones en la proveeduría de servicios y la movilidad social, y, quizá, la posposición del consumo en meses previos ante la expectativa de una más agresiva/larga campaña de "El Buen Fin". Ello se reflejó en mayores avances en aquellos más dependientes a la interacción personal (comercio, transporte, alojamiento y restaurantes).

Rebote del virus pesará en 1T21; dejará más secuelas

El rebrote del virus y la reaplicación de medidas para contenerlo, en el mundo y algunas entidades del país, implica, al menos durante el 1T21, adicionales disrupciones en la oferta, en especial en el sector servicios, y afectaciones en la demanda, ante daños en el empleo y la confianza, y un confinamiento estricto, lo que detendría a la inversión y distorsionaría al consumo privado, sobre todo al considerar la falta de una respuesta fiscal significativa en el país. Además, dado esto último (bajo apoyo fiscal), prevemos severas secuelas de mediano plazo sobre la oferta y la demanda, de este y el anterior confinamiento, en forma de empleos y negocios perdidos de forma permanente, lo que limitará la capacidad de recuperación de la economía, por lo que proyectamos que, tras caer casi 9.0% en 2020, el PIB rebotará 3.0% en 2021. En el lado positivo, la posible aprobación de más estímulos fiscales en EE.UU. (1.9 bdd) es un riesgo al alza para nuestro escenario.



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	gbernandezo@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
---------------------	---------------------	--