

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.73	20.50
Inflación	3.54	3.60
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-8.2	3.0
Tasa de 10 Años	6.22	5.60

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para diciembre se contrajo 2.7% a/a; mes a mes, con cifras ajustadas, creció 0.1%. Con ello, el PIB 2020 se revisó de -8.3 a -8.2% a/a.

- **Relevante:** En todo 2020, sólo el sector primario se expandió, pues la industria y los servicios vieron retrocesos significativos, ante el confinamiento. En diciembre, la actividad se recuperó por séptimo mes, pero a tasas decrecientes y se mantuvo debajo de los niveles de 2019; la industria y los servicios mejoraron, pero la actividad agropecuaria vio un regreso.

- **Implicación:** El desabasto de gas natural y electricidad, y el rebrote del virus, pesarán a la baja en la actividad durante el 1T21. La actividad mejoraría con la reapertura económica en el 2S21, pero quedarán secuelas de los confinamientos, dada la baja respuesta fiscal. La erosión en la confianza empresarial limitará el rebote en la inversión, el empleo y consumo. Por ello prevemos que el PIB crezca 3.0% este año. Nuevas medidas de apoyo fiscal en los EE.UU. son un riesgo al alza para dicha proyección.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+/ Inegi.

Alejandro J. Saldaña Brito asaldana@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 31767

Se mantuvo recuperación, pero va perdiendo vigor

En todo 2020, la economía mostró su peor caída en décadas; sólo creció el sector primario (+2.9%), pues la industria (-10.0%) y los servicios (-7.6%) apuntaron un daño significativo. Mes a mes, en diciembre, la actividad hiló siete lecturas recuperándose, pero a ritmo decreciente; además, esta sigue debajo de los niveles previos a la crisis, como se muestra en la contracción interanual. Abajo, presentamos el desglose por actividad al mes de diciembre.

- **Agropecuario** (+0.9% a/a, -4.3% m/m*). Pese a que se contrajo mes a mes, después de tres lecturas positivas, fue la única actividad que logró expandirse vs. 2019.
- **Industrial** (-2.1% a/a, +0.1% m/m*). La industria alcanzó a cerrar el año con una expansión marginal. La debilidad en minería y construcción se compensó por el rebote en serv. públicos y la aceleración en manufactura, la cual siguió al crecimiento de la industria estadounidense, la recuperación en la exportación y el retiro de bloqueos a vías férreas en nuestro país.
- **Servicios** (-3.1% a/a, +0.4% m/m*). Actividad más rezagada y afectada por la pandemia. Se desaceleraron vs. noviembre (+0.9% m/m) conforme se disipó el efecto del alargamiento del "Buen Fin" y al tiempo que se endurecieron medidas sanitarias en algunas entidades (CDMX, EDOMEX) en los últimos días de diciembre.

Difícil inicio 2021: virus, abasto energía, erosión confianza

El desabasto temporal de gas natural y electricidad en el Norte del país pesará a la baja en próximas lecturas. Además, el recrudescimiento de la pandemia y las medidas para contenerlo, en MX y el mundo, afectarán a la actividad durante el 1T21: i) disrupciones en la oferta de servicios (dist. social) y bienes (cadenas de suministro y distribución); ii) debilidad en la demanda, pues el consumo se respondería a confinamientos y caída en empleo, mientras que la inversión se volvería a frenar. La actividad, en especial los servicios, verá una recuperación más clara en el 2S21, si se logra controlar la pandemia (vacunas) y reabrir la economía de forma amplia y segura.

Dado el bajo apoyo fiscal, quedarán secuelas duraderas en la oferta y la demanda de este y el anterior confinamiento (más empleos y negocios perdidos permanentemente). También, daños en la confianza empresarial (política económica) limitarán el regreso en la inversión y el empleo. Con ello, proyectamos que el PIB rebote 3.0% en 2021. En el lado positivo, la posibilidad de más apoyos fiscales en los EE.UU. (~1.9 bdd), es un riesgo al alza para dicho 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, 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	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	lgonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	--