

MÉXICO

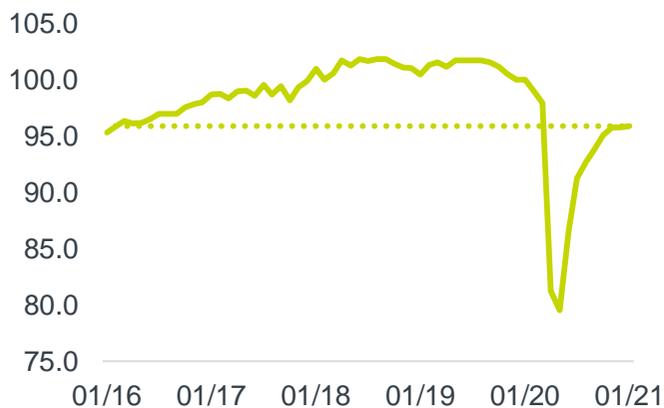
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.84	20.50
Inflación	3.76	3.90
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-8.2	4.0
Tasa de 10 Años	6.93	6.00

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para enero se contrajo 5.4% a/a; mes a mes y con cifras ajustadas, creció 0.1%.

- **Relevante:** La actividad logró crecer al inicio de 2021 pese al endurecimiento del confinamiento, pues el debilitamiento en el sector servicios (más sensible a la evolución de la pandemia), fue más que compensado por crecimientos en la actividad primaria y en la industria. La actividad total se encuentra en niveles de 2016.

- **Implicación:** En próximos meses, la actividad industrial se verá afectada por continuos desabastos de insumos (chips, gas natural), pero los servicios podrían mejorar ante el levantamiento parcial de medidas sanitarias. Después, el ritmo de la recuperación será modesto, considerando el lento ritmo de vacunación, el escaso apoyo fiscal ante la crisis y la creciente incertidumbre interna, aunque la acelerada expansión en los EE.UU. es un elemento positivo. Prevemos que el PIB crezca 4.0% en 2021.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Daños del confinamiento acotados al sector servicios

Después de haberse estancado en diciembre, la actividad logró crecer en enero. Ello incluso pese al nuevo confinamiento, el cual se hizo visible, principalmente, en el sector servicios, mientras que las actividades primaria y secundaria vieron expansiones mensuales. La actividad total se ubicó en niveles de febrero de 2016, y, en términos anuales y con cifras originales, hiló 13 meses en caída.

- **Agropecuaria** (2.3% a/a, +1.8% m/m*). Devolvió parte del retroceso de diciembre (-4.3% m/m), pese al menor dinamismo en manufactura y servicios de preparación de alimentos, y en la exportación agropecuaria.
- **Industria** (-4.9% a/a, +0.2% m/m*). La manufactura se debilitó por el desabasto de insumos en algunas industrias (chips, automotriz). Sin embargo, ello fue más que compensado por avances en minería (mayor extracción de crudo, alza en precios de metales) y construcción (obra pública). La variación interanual se vio afectada por una difícil base de comparación en minería y manufactura (fin huelga GM 2020).
- **Servicios** (-6.1% a/a, -0.1% m/m*). Primer baja mensual en ocho lecturas, ante el endurecimiento de las medidas sanitarias, que afectaron principalmente a servicios de transporte, comercio, alojamiento y prep. de alimentos y bebidas. Se mantiene como el sector más rezagado.

Lentitud en vacuna, incertidumbre: limitarán recuperación

En próximas lecturas, se reflejarán, por un lado, continuas disrupciones en cadenas de insumos y efectos del desabasto de gas natural en el Norte del país, que pesarán en el sector industrial; por el otro, el relajamiento parcial del confinamiento, que induciría mejoras en los servicios.

Para el resto del año, aunque podrían seguirse levantando algunas de ellas, las medidas sanitarias seguirán afectando a la economía, en especial a sectores dependientes de la interacción personal, considerando el lento progreso en la campaña de vacunación. Ello, junto con el poco apoyo fiscal ante la crisis, implicará que menos negocios sobrevivan y menos trabajadores vuelvan a sus puestos. Además, crece la incertidumbre asociada a elementos internos, como la política económica aplicada en sectores clave (energía). Por todo lo anterior, proyectamos una frágil recuperación en la inversión, el empleo y el consumo privado.

Finalmente, la acelerada recuperación de los EE.UU. es un elemento positivo para la economía mexicana, razón por la cual revisamos recientemente nuestra proyección del PIB a 4.0%.



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