Eco BX+

Igae febrero: Actividad hila tres meses a la baja

ABRIL 26, 2021

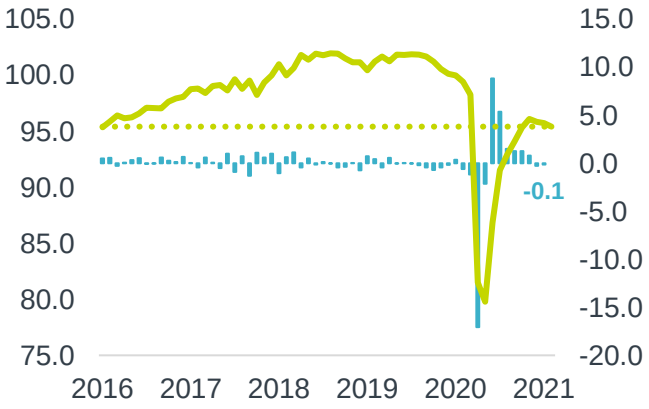
MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2021E**
Tipo de Cambio	19.84	20.50
Inflación	4.67	4.30
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	**-8.2**	**4.0**
Tasa de 10 Años	6.72	6.30

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para febrero se contrajo 5.1% a/a; mes a mes y con cifras ajustadas, retrocedió 0.3%.

• **Relevante:** La actividad económica cayó por tercer mes al hilo, en un entorno de disrupciones en ciertas industrias (insumos, heladas) y restricciones a la movilidad social, aunque menos estrictas que en enero. Por sectores, sólo la industria se expandió, mientras que las ramas primarias y terciarias se debilitaron. La variación interanual se distorsionó por un efecto calendario adverso.

• **Implicación:** En próximas lecturas, los servicios responderán positivamente al relajamiento de medidas sanitarias; la industria, a la disipación del efecto de las heladas en EE.UU., pero persistirá la escases de ciertos insumos. Después, la reactivación económica será limitada por el lento despliegue de vacunas y el riesgo de una tercera ola de contagios. Junto con el nulo apoyo fiscal, implican una frágil recuperación en la demanda interna. El panorama para el motor externo se ve soportado por una acelerada recuperación en los EE.UU.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



**Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFB×+ / Inegi.*

Se corta recuperación económica al inicio de año

En febrero, la actividad descendió por tercer lectura al hilo, en términos mensuales, regresando al nivel de enero de 2016. Esto se da en un contexto de disrupciones en algunas industrias, por las heladas, apagones y escases de insumos, y de una movilidad social acotada, aunque el confinamiento comenzó a relajarse durante el mes. La variación anual, de -5.1%, se alteró por un efecto calendario negativo (2020 fue año bisiesto); la cifra corregida ofreció una caída de 4.0%.

- **Agropecuario** (5.9% a/a, -0.3% m/m*). Retrocedió pese al repunte en la exportación, pero siguiendo la debilidad en la demanda interna (manufactura bebidas, servicios de alojamiento y prep. alimentos) y, posiblemente, afectaciones en la producción por el clima frío.
- **Industria** (-4.5% a/a, +0.4% m/m*). Los efectos de los apagones, y de las heladas y crisis energética en EE.UU., debilitaron a las industrias eléctrica y de la manufactura, que además sufrió la ausencia de algunos insumos críticos, lo que fue eclipsado por el crecimiento en minería y construcción.
- **Servicios** (-5.8% a/a, -0.3% m/m*). La movilidad social siguió acotada, pero comenzó a repuntar, lo que permitió un alza en servicios de transporte y recreativos; sin embargo, comercio y alojamiento y prep. de alimentos y bebidas retrocedieron. Con ello, el sector terciario se debilitó a mayor velocidad que en enero (-0.2%), y sigue siendo el más rezagado.

Lentitud en vacuna, incertidumbre: limitarán recuperación

En marzo y abril, el relajamiento de medidas sanitarias impulsará al sector servicios; la disipación del efecto de las heladas en EE.UU., a la industria, aunque seguirán pesando la escases de insumos en las manufacturas.

Posteriormente, prevemos que la reapertura económica sea acotada por el lento despliegue de la vacuna y el riesgo de una tercera ola de contagios. Las continuas restricciones a la actividad, junto con la ausencia de medidas de alivio fiscal, implicarían que más negocios y empleos se pierdan definitivamente, induciendo una frágil recuperación del consumo y la inversión, la que, además, responderá negativamente a la incertidumbre política y económica.

Por otro lado, la demanda por bienes producidos en México será soportada por la acelerada recuperación en EE.UU., lo que se reflejará en la actividad e inversión en la industria de manufacturas; además, prevemos que se alivien los problemas en cadenas de suministro global hacia el 3T.

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

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