

MÉXICO

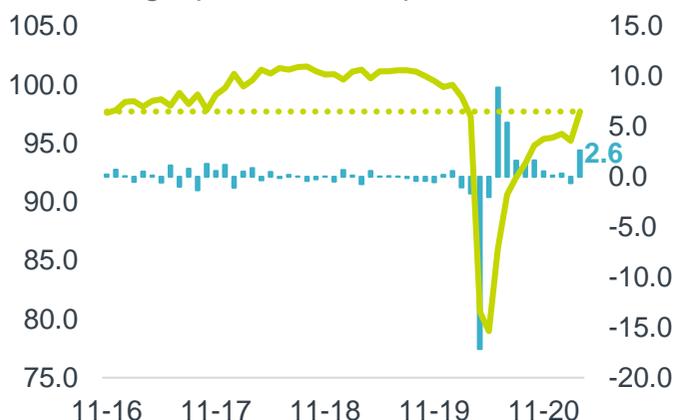
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.90	20.50
Inflación	6.08	4.90
Tasa de Referencia	4.00	4.00
PIB	-3.6	5.0
Tasa de 10 Años	6.70	6.70

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para marzo creció 0.8% a/a, por arriba de lo esperado por GFBx+ (0.0%) y el consenso (0.1%); mes a mes y con cifras ajustadas, avanzó 2.6%. Con ello, el PIB 1T21 se revisó de -3.8 a -3.6% a/a.

• **Relevante:** El Igae rebotó en marzo y mostró su mejor variación en ocho lecturas; las tres ramas se expandieron, en especial los servicios, ante un menor confinamiento, mientras que la industria se aceleró al disiparse el efecto de las heladas de febrero en EE.UU. La actividad se ubicó 2.3% debajo de los niveles de inicios del año pasado.

• **Implicación:** En próximas lecturas, la actividad, en especial los servicios, seguirá respondiendo al relajamiento del confinamiento. No obstante, no esperamos una amplia reapertura económica antes del 3T, y la falta de apoyos y la incertidumbre asociada a la política económica, implican fragilidades en la recuperación de la demanda interna. El panorama para el motor externo y las manufacturas está soportado por una acelerada recuperación en los EE.UU., pero el desbaste de insumos podría extenderse hasta el 3T.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Igae retoma senda positiva ante menor confinamiento

Tras debilitarse en febrero, la actividad rebotó en marzo, incluso tuvo su mejor variación mensual en ocho lecturas. A ello contribuyó un confinamiento menos estricto y la disipación de los efectos de las heladas en EE.UU. Pese al avance, la actividad fue menor en 2.3% respecto a inicios de 2020 y se ubicó en niveles de fines de 2016.

- **Agropecuario** (0.5% a/a, 1.4% m/m*). Es posible que el rebote haya obedecido a un mejor dinamismo en la demanda, ante la aceleración en la manufactura de alimentos y en servicios de alimentos y bebidas.
- **Industria** (1.7% a/a, +0.7% m/m*). Se acelera gracias al repunte en las industrias de gen. de electricidad y manufacturas, afectadas el mes previo por la falta de gas natural. Lo anterior eclipsó los retrocesos en minería y construcción.
- **Servicios** (0.3% a/a, 3.1% m/m*). Todos sus componentes avanzaron mes a mes, sobre todo los de transporte (+4.4%), esparcimiento (+2.5%) y alojamiento y prep. de alimentos y bebidas (+8.4%), a causa de un menor confinamiento, aunque estos siguen rezagados contra el resto de las actividades.

2T traerá mejor dinamismo; recuperación plena tardará

En el 2T, las restricciones sanitarias se seguirán relajando, permitiendo la reapertura de más industrias, sobre todo en los servicios, y que se reactiven la inversión, el empleo y el consumo. La recuperación de estas variables será parcial, pues: difícilmente se logrará una reapertura completa antes del 3T, considerando el ritmo observado en el despliegue de la vacuna; la ausencia de apoyo fiscal implica que varios negocios y empleos se perdieron definitivamente; y, crece la incertidumbre por a la política económica que se está aplicando (sector energético).

Por otro lado, la demanda externa será soportada por la sólida recuperación en EE.UU., reflejándose en los niveles de producción e inversión en las industrias manufactureras, aunque la disrupción en la proveeduría de insumos podría empezar a solucionarse hasta el 3T.

Ante un mejor 1T a lo previsto, revisamos la proyección del PIB '21 a 5.0%, pero sostenemos que la variable no regresará a niveles pre-pandemia antes de 2023.



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	lgonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	--