

MÉXICO

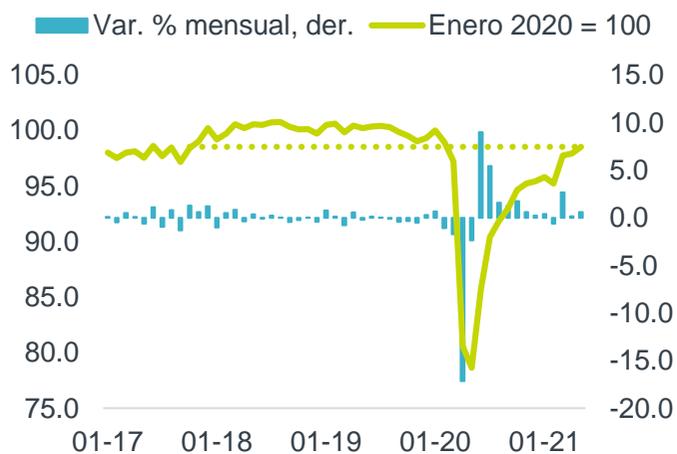
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.00	20.50
Inflación	5.88	5.60
Tasa de Referencia	4.25	4.75
PIB	-3.6	5.8
Tasa de 10 Años	7.00	6.80

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para mayo creció 25.1% a/a, por arriba del 24.0% esperado por GFBx+ y del 23.9% por el consenso; mes a mes y con cifras ajustadas, avanzó 0.6%.

- **Relevante:** El IGAE se aceleró respecto al mes previo y las tres ramas se expandieron, lideradas por el sector agropecuario. Sin embargo, la actividad todavía está en niveles similares a los de 2017. La notable variación interanual se debe a la distorsión por el paro de industrias “no esenciales” en 2020.

- **Implicación:** La recuperación económica seguirá explicándose por el relajamiento de medidas sanitarias y la sólida demanda externa, aunque prevalecen riesgos en lo que resta del año, como la tercera ola de contagios o que las disrupciones en la producción industrial tarden más en solucionarse.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Actividad vuelve a mejorar; sigue en niveles de 2017

En mayo, el IGAE hiló su tercer mes alza, incluso se aceleró respecto a abril (+0.2%). Lo anterior estuvo soportado por el continuo retiro de restricciones a la actividad económica y la movilidad social, que afectan principalmente al sector de los servicios. El indicador se encuentra en niveles similares a los de 2017. La variación interanual fue impulsada por una débil base comparativa, ya que en abril-junio 2020 se detuvo la actividad económica “no esencial”.

- **Agropecuario** (+10.3% a/a, +8.4% m/m*). Borró la baja de abril (-3.2% m/m), apoyada por una sólida demanda externa (+6.9%) y los avances en las industrias alimentarias y de preparación de alimentos y bebidas.
- **Industria** (+36.4% a/a, +0.1% m/m*). Rebotó en el margen, pues al regreso en construcción y al avance en minería les hizo contrapeso una nueva contracción en la manufactura (-0.7% m/m), por el desabasto de insumos.
- **Servicios** (+21.5% a/a, +0.8% m/m*). Tercer mes al alza, ante la mayor movilidad social, reflejado en servicios de transporte, y de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas, aunque esta última es la industria más rezagada contra el resto de la economía.

“3ª ola” podría detener parcialmente la recuperación

Hacia adelante, la recuperación económica se seguirá explicando por la reapertura económica y una sólida demanda externa, aunque prevalecen riesgos.

La reapertura podría detenerse con la 3ª ola de contagios, mas no inducirá un duro confinamiento, pues la vacunación redujo fatalidad del virus. Entonces, si los contagios bajan, la reapertura económica se retomaría a fines del 3T, ayudando a que más industrias operen con normalidad, especialmente las de servicios sensibles a la interacción personal, que además gozarán una mayor demanda, pues se recuperarán el empleo y el consumo. No obstante, el nulo apoyo y la duración de la crisis implican que algunos negocios y empleos se habrán perdido definitivamente.

Las industrias de minería y manufactura se beneficiarán del sector externo. La recuperación en la industria global trajo incrementos en la demanda y precios de *commodities*, lo que puede seguir apoyando a la minería. Las manufacturas reflejarán la sólida expansión económica en los EE.UU., pero las disrupciones en las cadenas de proveeduría se podrían extender hasta el 4T21.



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