

MÉXICO

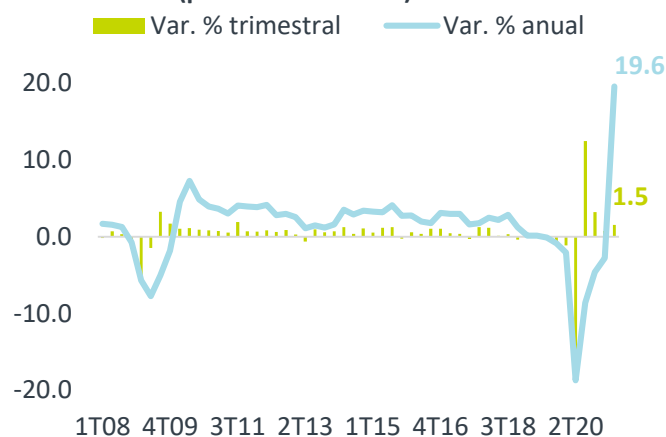
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.83	20.50
Inflación	5.88	5.60
Tasa de Referencia	4.25	4.75
PIB	-8.2	5.8
Tasa de 10 Años	6.89	6.80

Noticia: La cifra oportuna del PIB de México al 2T21 exhibió un crecimiento de 19.7% a/a, arriba de la proyección de GFBx+ (19.4%) y debajo de la del consenso (19.8%). Con cifras desestacionalizadas, la actividad creció 1.5% t/t. El dato final se conocerá el 25 de agosto.

• **Relevante:** Cuarta variación trimestral positiva al hilo, incluso se aceleró respecto al 1T, reflejando un confinamiento menos duro. En línea con ello, el sector servicios fue el que exhibió una mayor expansión. Pese al avance, el producto sigue debajo de los niveles pre-crisis. La variación interanual se explica por una débil base (alto en actividad “no esencial” entre abril y junio 2020).

• **Implicación:** Reafirmamos nuestro pronóstico del PIB 2021 (5.8%), asumiendo que, en el 2S, el reciente rebrote del virus no inducirá a un confinamiento estricto y que, por otro lado, disminuirán las disrupciones en las cadenas globales de suministro.

Gráfica 1. PIB (precios constantes)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Sólida expansión asociada a menor confinamiento

El producto creció secuencialmente por cuarto trimestre al hilo, incluso se aceleró en relación al 1T (0.8% t/t), principalmente, reflejando el relajamiento de las medidas sanitarias, que impulsaron al sector servicios. El dato también implica un mejor dinamismo en junio vs. mayo. Pese al avance, el producto es 2.4% menor a niveles pre-pandemia. Por otro lado, la variación interanual fue la mayor en 40 años, por una débil base, debido al alto en la actividad “no esencial” durante abril-junio 2020. Las tres ramas de la economía se expandieron:

- **Agropecuaria** (6.7% a/a, 0.6% t/t). Creció pese a factores climáticos adversos (e.g. sequías), pero en línea con la expansión en la exportación, la manufactura alimenticia y los servicios de prep. de alimentos y bebidas.
- **Industrial** (28.2% a/a, 0.4% t/t). Se desaceleró en el margen. Los deterioros en la manufactura (escasez de insumos en industrias, como la automotriz) y en obras de ing. civil pudieron eclipsar el sólido avance en minería no petrolera y una mejora adicional en la edificación.
- **Servicios** (17.1% a/a, 2.1% t/t). Se aceleró ante un confinamiento menos estricto y la recuperación en el consumo y el empleo; concretamente, ello se reflejó en los servicios de transporte, comercio y alojamiento y prep. de alimentos y bebidas.

“3ª ola” podría enfriar recuperación

Asumimos que el último rebrote del virus no inducirá un levantamiento estricto de medidas sanitarias, pues la vacunación redujo la fatalidad, mas sí podrá enfriar la reapertura y distorsionar el comportamiento de los hogares (auto-distanciamiento). Posteriormente, a fines del 3T proyectamos una reapertura más amplia, que impulse al sector servicios, en especial aquellos sensibles a la interacción personal, pero su rebote será acotado por cierres permanentes de negocios, ante los escasos apoyos recibidos, y un modesto regreso en el consumo privado (incompleta recuperación laboral, alta inflación).

Por otro lado, la demanda externa será soportada por la acelerada recuperación en EE.UU., lo que se reflejará en la actividad e inversión en la industria de manufacturas. Estas últimas también se podrían beneficiar por el posible alivio de las obstrucciones en las cadenas globales de suministro.

Reafirmamos nuestro pronóstico del PIB 2021 en 5.8%. Los mayores riesgos para dicho escenario son: que se acentúe la propagación y letalidad del virus; y, que se extiendan las disrupciones en las cadenas globales de suministro.



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	ghernandez@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 31725	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
---------------------	---------------------	-------------------------