

MÉXICO

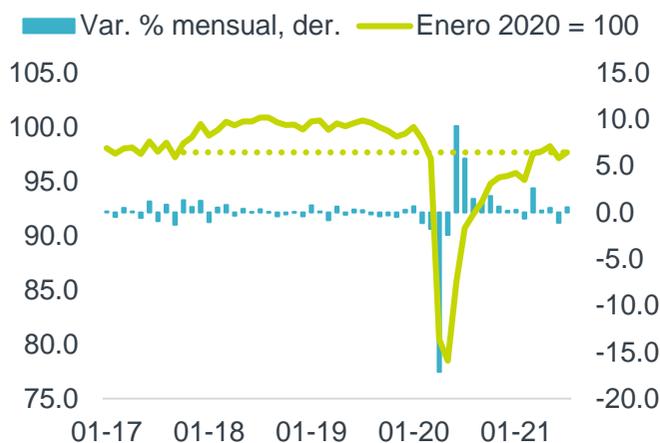
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.10	20.50
Inflación	5.59	6.20
Tasa de Referencia	4.50	4.75
PIB	19.6	5.8
Tasa de 10 Años	7.22	6.95

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para julio creció 7.1% a/a, por debajo del 8.5% esperado por GFBx+ y el consenso; mes a mes y con cifras ajustadas, creció 0.5%.

• **Relevante:** Después de que en junio viera su mayor caída mensual en 13 meses, y pese al repunte en contagios al final del mes, la actividad recuperó parte del terreno perdido en julio y se ubicó en niveles similares a los del 3T2017 y 2.4% debajo de aquellos vistos antes de la crisis. Al interior, las tres ramas de la economía rebotaron.

• **Implicación:** El rebrote del virus podría alterar los patrones de movilidad y consumo, deteriorando la demanda por aquellos servicios dependientes de la interacción personal; además, agudizaría las disrupciones en las cadenas de proveeduría industrial a nivel mundial. De seguir disminuyendo los contagios, habrá espacio para que la actividad siga normalizándose.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Recupera parte de la caída de junio

La variación interanual se desaceleró, de 13.3 a 7.1%, en gran medida, por una base comparativa menos débil. Con cifras ajustadas, hubo un crecimiento a tasa mensual pese al rebrote del virus en los últimos días del periodo, aunque el avance vino después de que en junio (-1.1%) el indicador registrara su mayor caída en 13 meses. Con ello, el Igae se ubicó en niveles similares a los del 3T17 y 2.4% debajo de aquellos vistos a inicios de 2020. Las tres ramas de la actividad rebotaron al inicio del 3T:

- **Agropecuario** (-0.7% a/a, 1.9% m/m*). Sequías menos extremas pudieron dar impulso, junto con la expansión de las industrias de manufactura de alimentos y bebidas, y de preparación de alimentos y bebidas.
- **Industria** (7.3% a/a, 1.1% m/m*). Devuelve parte de las dos caídas previas, mas es la rama más rezagada contra el nivel pre-crisis. Al avance mensual, contribuyeron la manufactura (+1.4%), beneficiada por el alza en exportaciones, y la construcción (+0.6%), que eclipsaron la baja en minería (-0.3%).
- **Servicios** (7.4% a/a, 0.3% m/m*). Pese al repunte de contagios en los últimos días del mes, lograron rebotar. Especialmente, aquellos de comercio al por menor (+5.3% m/m), esparcimiento (+4.9%) y de alojamiento temporal y prep. de alimentos (+0.9%).

“3ª ola” frenaría recuperación en el resto del 3T

Preveamos que las próximas lecturas reflejen con mayor claridad el impacto del último rebrote del virus en México y el mundo. El miedo al contagio y la postergación de la expectativa del fin de la crisis sanitaria distorsionarían los patrones de movilidad y gasto, pesando sobre la demanda por servicios dependientes a la interacción personal. Además, las cadenas valor a nivel global tardarían más en restablecerse, especialmente tras el incremento de contagios en Asia, lo que seguirá generando retrasos en la industria mexicana, especialmente en las manufacturas de equipo de transporte y de electrónicos. Por último, el Paquete Económico 2022 confirmó que no habrá más apoyo fiscal y que la inversión pública seguirá enfocada en obras insignia.

Posteriormente, la reducción en los contagios y el avance en la vacunación permitirán que el consumo privado se vaya normalizando y que la confianza mejore, lo que permitirá que el sector de servicios vuelva a repuntar. La obstrucción en las cadenas globales de valor y su efecto sobre el sector industrial, cederá parcialmente.



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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 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 L. 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com