

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.75	20.50
Inflación	5.89	5.25
Tasa de Referencia	4.25	R
PIB	-3.6	5.0
Tasa de 10 Años	7.06	R

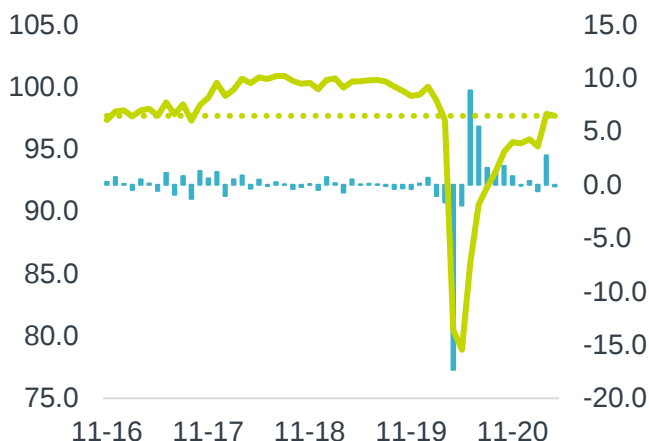
R: En revisión

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para abril creció 22.3% a/a, por arriba de lo esperado por el consenso (21.7%); mes a mes y con cifras ajustadas, decreció 0.2%.

- **Relevante:** La actividad devolvió parte del rebote de marzo y se ubicó en niveles similares a los de 2017; al interior, los servicios crecieron, aunque menos que en la lectura previa, la industria se contrajo ante disrupciones en las cadenas de proveeduría, y el sector primario se debilitó. La expansión interanual reflejó distorsiones por un efecto aritmético.

- **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 una tercera ola de contagios en algunas entidades, o que las disrupciones en la producción industrial tarden más en solucionarse.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Nuevo tropiezo en recuperación: actividad a niveles de '17

En abril, el Igae devolvió parte del rebote de marzo (+2.6% m/m), ubicándose en niveles similares a los de 2017 y 2.3% por debajo de los registrados a inicios de 2020, previo a la pandemia. Al interior, se observó un desempeño mixto: la industria sigue afectada por disrupciones en las cadenas globales de valor; los servicios, pese a desacelerarse, siguieron favorecidos por menores restricciones sanitarias. La variación interanual se vio impulsada por una débil base comparativa, a causa del confinamiento y el alto en la actividad no esencial en la primavera de 2020.

- **Agropecuaria** (-0.7% a/a, -2.9% m/m*). Posiblemente, el retroceso se deba a condiciones climáticas poco favorables (sequías) y al menor dinamismo en la demanda exterior (export. agro. -5.4% m/m).
- **Industria** (+36.6% a/a, -0.2% m/m*). La minería rebotó y se vio apoyada por altos precios de materias primas (metales, petróleo), lo que fue eclipsado por debilidad en la construcción y en la manufactura, la cual sigue afectada por la escasez de insumos.
- **Servicios** (+17.9% a/a, +0.3% m/m*). Se desaceleraron respecto a marzo (+3.2%), al tiempo que el impulso por el relajamiento de medidas sanitarias se desvaneció, aunque este siguió explicando mejoras en servicios de hospedaje y prep. de alimentos y bebidas, transporte y comercio minorista.

Recuperación seguirá; atención a riesgo de 3ª ola

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

Asumimos que las medidas sanitarias sean menos duras a lo visto en 2020 y parte del 1T21, lo que permitirá que más negocios reabran, especialmente en el sector servicios, y, con ello, mejore el empleo y el consumo. No obstante, los escasos apoyos y la duración de la crisis sanitaria implica pérdidas permanentes de algunos negocios y puestos de trabajo, lo que se acentuaría ante el riesgo de una tercera ola de contagios en ciertas regiones del país.

Las industrias de minería y manufactura se beneficiarán del sector externo. La recuperación en la industria global trajo una alta demanda y alzas en los precios de *commodities*, lo que puede seguir apoyando a la minería. Las manufacturas reflejarán la sólida expansión económica en los EE.UU. y las disrupciones en las cadenas de proveeduría se deberían ir solucionando, aunque podrían extenderse 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
---------------------	---------------------	--