

MÉXICO

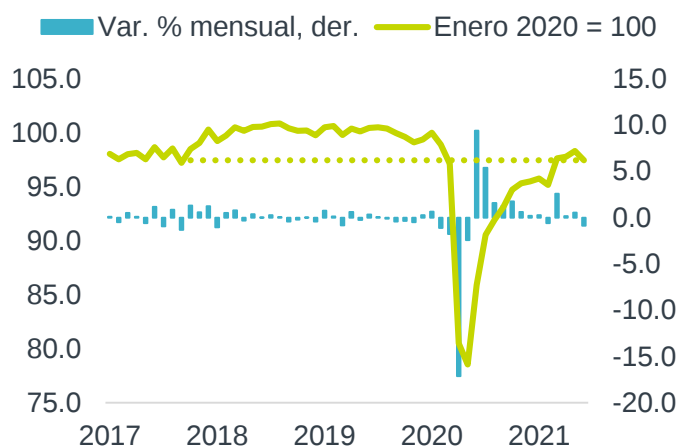
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.28	20.50
Inflación	5.81	5.60
Tasa de Referencia	4.50	4.75
PIB	-8.2	5.8
Tasa de 10 Años	6.98	6.80

Noticia: El Inegi reveló hoy que el Indicador Global de la Actividad Económica para junio creció 13.3% a/a, por arriba del 14.0% esperado por GFBx+ y del 13.8% por el consenso; mes a mes y con cifras ajustadas, bajó 0.9%. Con ello, el PIB al 2T21 se revisó de 19.7 a 19.6% a/a.

• **Relevante:** La actividad presentó su primera baja desde febrero pasado y, con ello, se ubicó 2.6% debajo de los niveles pre-crisis. Al interior, las tres ramas de la economía se debilitaron.

• **Implicación:** El rebrote del virus podría alterar los patrones de consumo y detener la recuperación en la inversión y el empleo, además de agudizar las disrupciones en las cadenas de proveeduría a nivel mundial. Prevemos que el tema sanitario comience a ceder a fines del 3T, permitiendo que la actividad siga normalizándose.

Gráfica 1. Igae (enero 2020 = 100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Verano poco cálido para la actividad

La variación interanual se desaceleró, de 25.1 a 13.3%, en gran medida, por una base comparativa menos débil. La caída mensual de junio, con cifras ajustadas, fue la primera desde febrero y la mayor desde que inició la reapertura económica. Con ello, el Igae se ubicó en niveles similares a los del 3T17 y 2.6% debajo de aquellos vistos a inicios de 2020. Las tres ramas de la actividad exhibieron debilidad en el sexto mes del año:

- **Agropecuaria** (+7.4% a/a, -4.4% m/m*). Cae después de crecer 7.9% m/m en mayo. Es posible que las sequías atípicas incidieran, eclipsando el impulso del avance en exportaciones, manufactura alimenticia y servicios de preparación de alimentos.
- **Industria** (+13.5% a/a, -0.5% m/m*). Segunda baja al hilo y cayeron todos los componentes. La construcción (-2.0% m/m) refleja los bajos niveles de inversión, la minería (-0.8%) devolvió parte de los dos avances previos y la manufactura (-0.1%) sigue afectada por la falta de insumos (eq. transporte -1.0%).
- **Servicios** (+13.6% a/a, -0.7% m/m*). Tras cuatro lecturas al alza, retrocedió. La mayor movilidad social sigue apoyando a aquellos de esparcimiento, transporte y alojamiento y preparación de alimentos, pero ello fue eclipsado por la debilidad en profesionales, salud y comercio al por menor.

"3ª ola" mantendrá detenida recuperación en el 3T

Aunque las autoridades no endurezcan las medidas para contener la "3ª ola" del virus, el miedo al contagio podría alterar los patrones de movilidad y gasto de los hogares; además, al nublar el panorama, la inversión y el empleo podrían interrumpirse, más ante la falta de apoyos a aquellos sectores más afectados, como el de servicios. Estimamos que, si los contagios bajan, la actividad volverá a mejorar a fines del 3T, ayudada por la normalización del gasto de los hogares y beneficiando a aquellas industrias que dependen más de la interacción personal.

Por otro lado, prevemos que el rebrote del virus a nivel global, especialmente en Asia, agudizará la disrupción en las cadenas de proveeduría, generando más retrasos en la producción, particularmente en la manufactura. Sin embargo, la recuperación en el consumo de bienes interno y, especialmente, en los EE.UU., dará a la industria mexicana.



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, fungan 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 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
---------------------	---------------------	--