

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	19.12	19.70
Inflación	3.24	3.50
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	-0.5	1.15
Tasa de 10 Años	6.49	7.10

- **Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI reveló la cifra de ventas minoristas de diciembre, la cual creció sorpresivamente 3.2% a/a (2.4% esp.), confirmando un alza de 1.9% para todo 2019, el mejor dato para un año desde 2016. Pese al alza a tasa anual, las ventas cayeron 0.4% mensualmente con cifras desestacionalizadas.

- **Relevante:** Se contó con un sábado menos respecto a diciembre de 2018, aunque fue compensado por una fácil comparación, por la caída del consumo ese mes, tras la decisión de algunos hogares de posponer su gasto por la reducción de impuestos que entraría en vigor a principios de 2019.

- **Implicación:** El consumo privado se normalizaría en los próximos meses, sujeto a la evolución favorable de algunas variables macroeconómicas relacionadas (remesas, salario real); aunque podría presentar tasas de crecimiento más débiles que las observadas en años previos a 2019, ante la elevada incertidumbre y baja generación de empleo formal.

Apoya efecto atípico

El crecimiento a tasa anual se explica en gran medida por una fácil base de comparación, por la caída del consumo en diciembre de 2018, ya que a finales de ese año se anunció un recorte de algunos impuestos en la frontera norte, el cual entraría en vigor a partir de enero de 2019, lo que pudo haber motivado a los hogares a posponer su consumo de ese mes. Ese impulso compensó el efecto calendario adverso de contar con un sábado menos que el mismo mes de 2018. No obstante lo anterior, la cifra ajustada por efectos estacionales, reveló una contracción mensual de 0.4%.

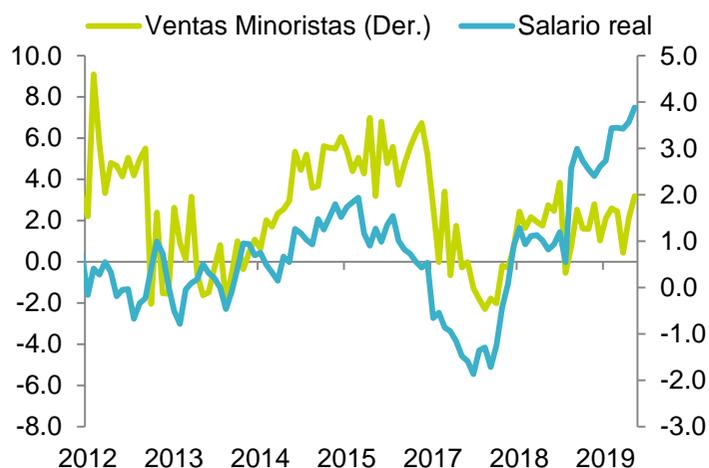
Discrecionales aún exhiben desempeño mixto

Pese a la importante reducción en la tasa de desocupación durante diciembre, pero posiblemente respondiendo a la constante incertidumbre económica, el desempeño mensual de los rubros discrecionales fue mixto: Departamentales rebotó (+1.9%) y Ropa extendió su avance (+0.1%), pero Automóviles (-5.4%) y Equipo de cómputo (-1.2%) presentaron un regreso del alza de noviembre.

Variables apoyarán consumo en 2020

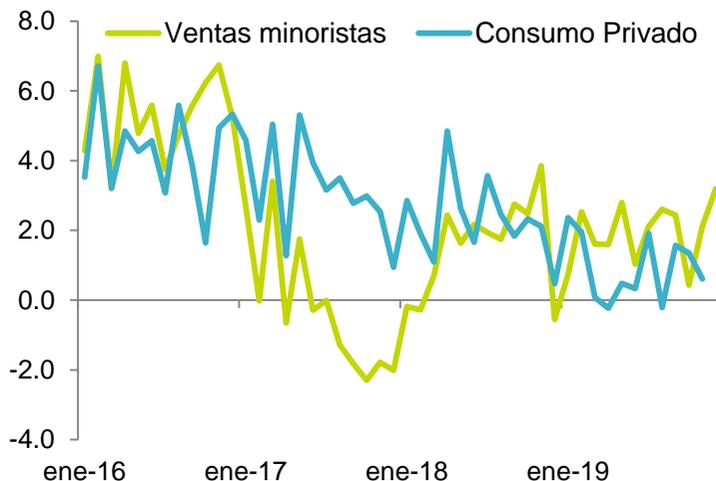
Consideramos que el gasto de los hogares, principal detonante de la actividad económica, podría mostrar cierta estabilidad en 2020, soportado por el crecimiento de las remesas y salarios, aumento moderado en la oferta de crédito al consumo y menores tasas de interés; sin embargo prevemos que el deterioro en la generación de empleo formal y la incertidumbre económica seguirán limitando la recuperación de la variable.

Gráfica 1. Ventas INEGI y salario real (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+ / INEGI

Gráfica 2. Ventas INEGI y Consumo privado (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+ / INEGI



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 gghernandezo@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 lignonza@vepormas.com