

### MÉXICO

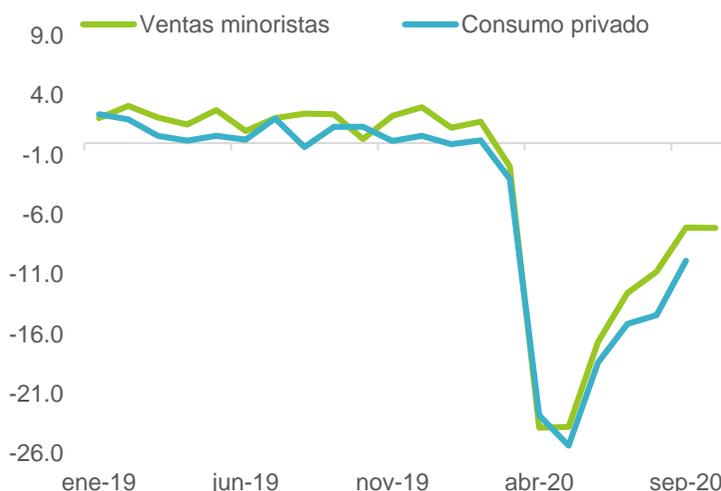
Var. que Afecta	Actual	2020 E
Tipo de Cambio	20.47	20.0
Inflación	3.33	3.40
Tasa de Referencia	4.25	4.25
<b>PIB</b>	<b>-0.1</b>	<b>-9.0</b>
Tasa de 10 Años	5.5	5.9

• **Noticia:** Esta mañana el INEGI dio a conocer el dato de las ventas minoristas de octubre, el cual se contrajo 7.1% a/a con cifras originales; con cifras ajustadas por estacionalidad, el indicador retrocedió 1.4% m/m.

• **Relevante:** Pese mejoras parciales en el empleo y en la confianza, mes a mes, el indicador cayó por primera tras cinco alzas al hilo. Sólo 10/22 componentes crecieron; destacó la caída en departamentales, que borró sus ganancias de las dos lecturas previas. La variación anual no exhibió cambios respecto a la de septiembre, por un efecto calendario favorable.

• **Implicación:** Estrategias comerciales, menor inflación y algunos avances en el empleo podrían soportar al consumo privado en noviembre; hacia adelante, el endurecimiento de medidas para contener el rebrote del virus representa un riesgo relevante, en especial para los servicios y bienes más discrecionales.

**Gráfica 1. Ventas INEGI y consumo privado (Var. % anual)**



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Ángel I. I. Huerta Monzalvo [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com) (55) 56251500 Ext. 3172

### Recuperación del consumo se interrumpe

El indicador vio su primera caída mensual en seis lecturas, pese a que el desempleo siguió bajando (4.7% vs. 5.1% ant.), a la continua alza en remesas (+14.0% a/a) y a que la confianza del consumidor subió a 37.9 pts. (mejor nivel desde marzo). El retroceso pudo deberse a que la inflación se aceleró, lo que afectó el poder adquisitivo de los hogares, y, es posible, que algunos de ellos restringieran el gasto previendo una fuerte temporada de descuentos en noviembre. La comparativa interanual se quedó sin cambios contra septiembre, en -7.1%, gracias a un efecto calendario (viernes y sábado más vs. oct. 2019).

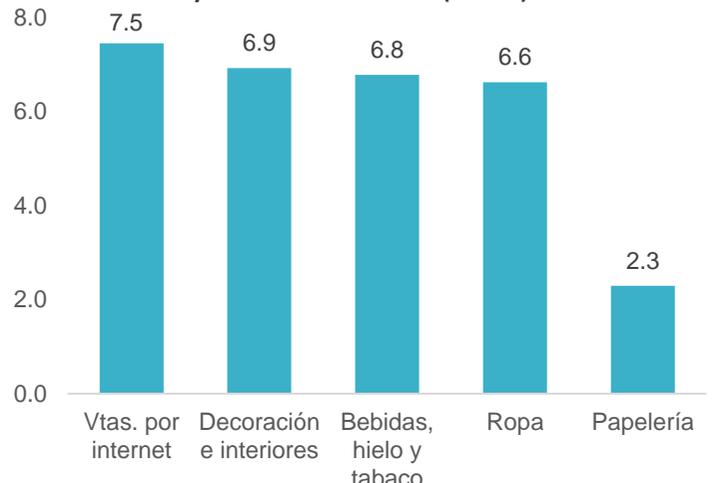
### Se debilitan la mayoría de los componentes

Sólo 10/22 rubros crecieron, destacando ventas en línea, ropa, bebidas, hielo y tabaco, así como mejoras para el hogar (decoración int., ferretería) y papelería, que posiblemente siguen reflejando las dinámicas en el trabajo y educación remotos; por el contrario, entre los más afectados, destacó el regreso en departamentales, que borraron sus ganancias de las dos lecturas previas, y artículos para el esparcimiento, siendo este último el componente más rezagado de todo el índice.

### Consumo se agravaría al cierre del año por virus

Agresivas estrategias promocionales, menor inflación y avances en el empleo ayudarán a la variable en noviembre. Hacia adelante, el panorama se deteriora por el rebrote del virus y las medidas su contención. El consumo se afectaría en general, al comprometerse la recuperación de más trabajos y repuntar la incertidumbre; sin embargo, las medidas sanitarias suelen afectar más el comercio de servicios y bienes discrecionales, que a aquellos básicos.

**Gráfica 2. Mayores alzas mensuales (Var. %)**



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](http://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](mailto:jrich@vepormas.com)

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [gbernandezo@vepormas.com](mailto:gbernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31724 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)