

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	19.97	20.70
Inflación	3.15	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.00
PIB*	-0.1	3.0
Tasa de 10 Años	5.5	5.6

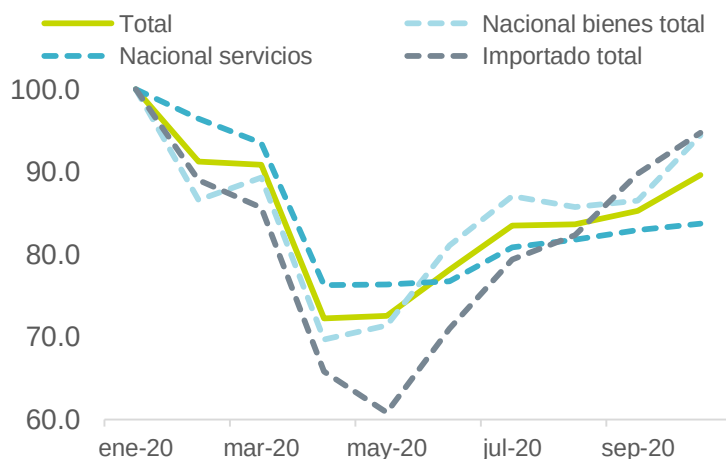
*Observado para 2019

• **Noticia:** Esta mañana el INEGI publicó el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno de octubre, la cual se contrajo 10.3% a/a, con cifras originales; y, con cifras ajustadas, creció 1.1% m/m.

• **Relevante:** El consumo hiló su quinta alza mensual, siendo la de octubre la de menor magnitud, pese a mejoras en el empleo y la confianza, pero posiblemente siguiendo el alza en la inflación (menor poder adquisitivo) y, posiblemente, una más marcada a lo usual posposición del gasto, buscando aprovechar las campañas promocionales de noviembre. La variable siguió lejos de niveles de 2019, incluso considerando un efecto calendario favorable.

• **Implicación:** Al recrudecerse la pandemia, se acentuaría la divergencia entre el consumo de bienes y servicios, y se perderían más puestos de trabajo, por lo que la variable vería una modesta recuperación este año. La distribución de vacunas permitirá una reapertura económica y mejoras en el consumo, con mayor claridad, después del 2S21.

Gráfica 1. Consumo privado (enero 2020 = 100)



Fuente: GFBx+ / Inegi

Consumo menos agresivo, ¿a la espera del Buen Fin?

El consumo sigue lejos de niveles de 2019, incluso pese a un efecto calendario positivo (un viernes y sábado extra), pero se expandió m/m por quinta lectura, aunque con menos fuerza que en septiembre. En términos generales, le siguieron soportando, mejoras parciales en la confianza y el empleo, y la fuerza en remesas. Contrario a ello, el crédito al consumo se contrajo y la inflación repuntó (menor poder adquisitivo); además, pudo haber sucedido un más marcado a lo usual traslado del gasto hacia noviembre, para aprovechar las campañas promocionales ("Buen Fin").

Divergencia más marcada entre bienes y servicios

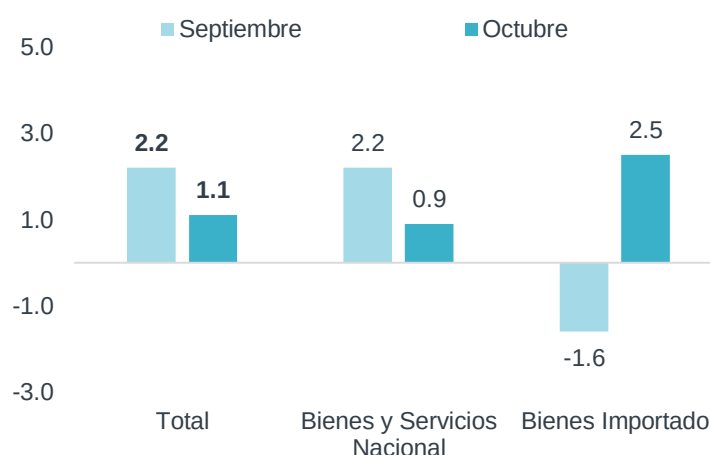
Al interior, el consumo de servicios bajó 0.6% tras crecer 4.8% un mes antes, incluso pese a que en octubre se mantuvo cierta apertura económica. Con ello se acentuó su rezago contra el rubro de bienes, que se aceleró. Es posible que a ello haya contribuido que el alza en la inflación se vio en mercancías, agropecuarios y energéticos, dejando menos ingreso disponible para el gasto en servicios.

Pandemia distorsionará más al consumo

Al cierre de 2020 e inicio de 2021, más estrictos confinamientos y medidas sanitarias, afectarían más a la oferta y demanda por servicios, por lo que el gasto de los hogares se concentraría más en el componente de bienes.

Además, se perderían más puestos de trabajo de forma permanente, con lo que reforzamos nuestra expectativa de una lenta recuperación en el consumo privado este año, incluso pese a que el control de la emergencia sanitaria y la distribución de la vacuna permitirán, después del 2S21, una mayor reapertura económica y que se recuperen algunos empleos y la confianza.

Gráfica 2. Consumo privado (var. % m/m)*



*Cifras desestacionalizadas. 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 Vargas 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 31725	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
---------------------	---------------------	-------------------------