

### MÉXICO

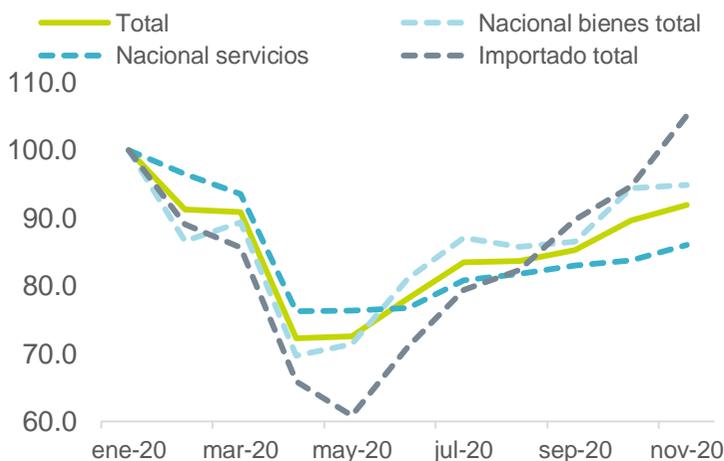
Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	20.23	20.50
Inflación	3.15	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.00
<b>PIB</b>	<b>-8.3</b>	<b>3.0</b>
Tasa de 10 Años	5.35	5.60

- **Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI publicó el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno de noviembre, la cual se contrajo 7.1% a/a, con cifras originales; y, con cifras ajustadas, avanzó 3.0% m/m.

- **Relevante:** El consumo privado presentó su sexto avance mensual, incluso se aceleró frente al dato previo. Favoreció la evolución en la inflación y las remesas, el continuo relajamiento del confinamiento y medidas sanitarias, y, en especial, el alargamiento de las campañas promocionales de fin de año. Todos sus componentes crecieron contra octubre, en especial los bienes importados.

- **Implicación:** La evolución del consumo privado se vería comprometida a inicios de 2021, ante la fuerte propagación del virus, que ocasiona un endurecimiento de las medidas sanitarias, y el deterioro en el empleo y la confianza. Prevemos que se recupere en el 2S21, a medida que el control de la pandemia (vacunación) permita una más clara y segura reapertura económica.

**Gráfica 1. Consumo privado (enero 2020 = 100)**



Fuente: GFBx+ / Inegi.

### Buen Fin le da aire al consumo previo a nuevos choques

Crece mes a mes por sexta lectura, incluso acelerándose. A ello, contribuyó los efectos de la extensión de la campaña de “El Buen Fin”, que pudo incitar un mayor a lo usual traslado del gasto de los hogares, de octubre a noviembre, para aprovechar la temporada de descuentos; por otro lado, las medidas sanitarias y el confinamiento se siguieron relajando durante noviembre; finalmente, la inflación se desaceleró, favoreciendo al poder adquisitivo, y las remesas continuaron creciendo. Todo lo anterior eclipsó los tropiezos marginales vistos en el empleo y la confianza del consumidor. Aunque ha mejorado desde el colapso de la primavera, el indicador sigue lejos de los niveles de 2019.

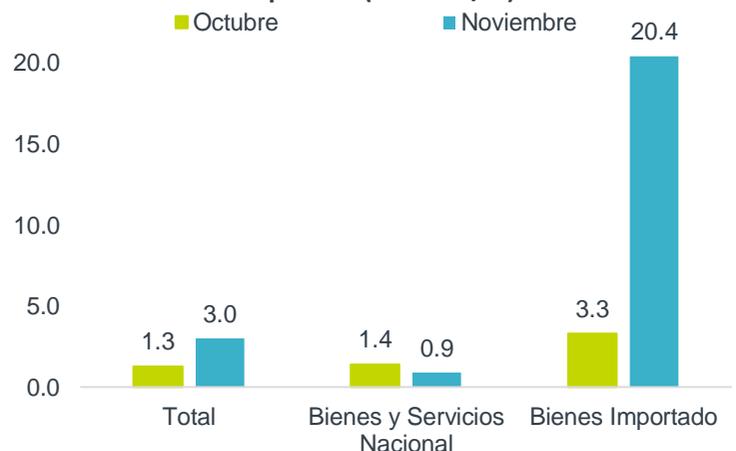
### Mejora robusta, más marcada en bienes importados

La demanda por bienes volvió a expandirse, ante el efecto de las campañas promocionales; destacó el componente de bienes importados, al subir 20.4% m/m, mientras que los de origen nacional crecieron 0.8%. El rubro de servicios rebotó 1.0% (-0.5% en octubre), gracias a menores confinamientos y restricciones comerciales, aunque todavía muestran un rezago en relación al resto.

### Recuperación frágil, con mayor claridad en 2S21

Es posible que el consumo se haya deteriorado en diciembre y enero, con el recrudescimiento de la pandemia y la reactivación de las medidas sanitarias. Conforme el control de la pandemia (despliegue vacunas) permita que la actividad se normalice con mayor claridad, hacia el 2S21, el consumo podrá recuperarse, en especial los servicios, aunque de forma parcial, pues los últimos confinamientos y cierres de comercios implican la pérdida permanente de más puestos de trabajo, dada la falta de apoyo fiscal.

**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 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, 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](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)