

MÉXICO

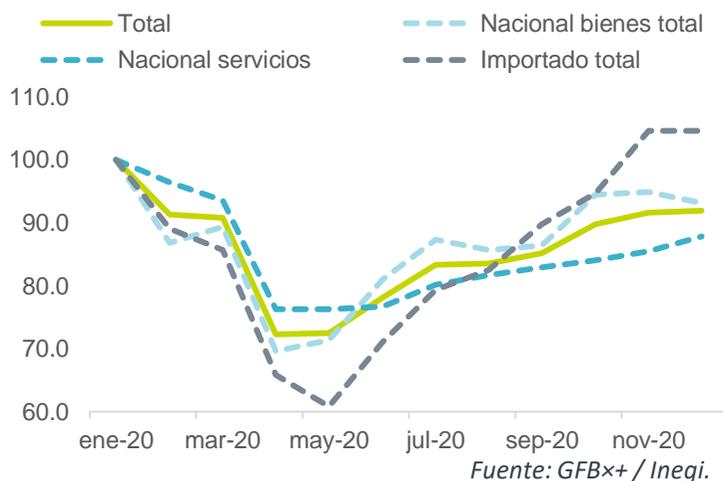
Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	21.26	20.5
Inflación	3.54	3.60
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-8.2	3.0
Tasa de 10 Años	6.42	6.00

• **Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI publicó el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno de diciembre, la cual se contrajo 7.4% a/a con cifras originales, y 0.5% m/m con cifras ajustadas.

• **Relevante:** En diciembre, la variable presentó su primer descenso mensual en seis meses, pues se disipó el impulso de la extensión de campañas promocionales de noviembre y en algunas entidades se endurecieron medidas sanitarias en los últimos días del año. En todo 2020, el consumo marcó una caída récord (-10.9%).

• **Implicación:** A principios de 2021, el consumo seguirá exhibiendo debilidad, derivado del endurecimiento de las restricciones comerciales y a la movilidad social, ante la aceleración de los contagios por COVID-19. En la segunda mitad del año, podría mejorar, sujeto a que avance la campaña de vacunación y se reabra la economía, aunque bajos niveles de empleo persistirán, limitando su repunte.

Gráfica 1. Consumo privado (enero 2020 = 100)



Rebote se disipa al cierre del año

Aunque la confianza del consumidor mejoró (38.2 vs. 37.0 pts. ant.), las remesas se aceleraron y la inflación se moderó (salario real +4.8% a/a), el consumo privado se contrajo mes a mes por primera vez en seis lecturas. Esto pudo obedecer a la disipación del impulso asociado a la extensión del "Buen Fin" en noviembre, pues los hogares pudieron haber adelantado, de forma más marcada a lo usual, su consumo para aprovechar la campaña. Además, la CDMX y EDOMEX volvieron a "semáforo rojo" para frenar el contagio de COVID-19 en los días finales del año. Aun considerando el rebote del 2S, en todo 2020, el consumo privado cayó 10.9%, incluso más que en 2009 (-6.0%).

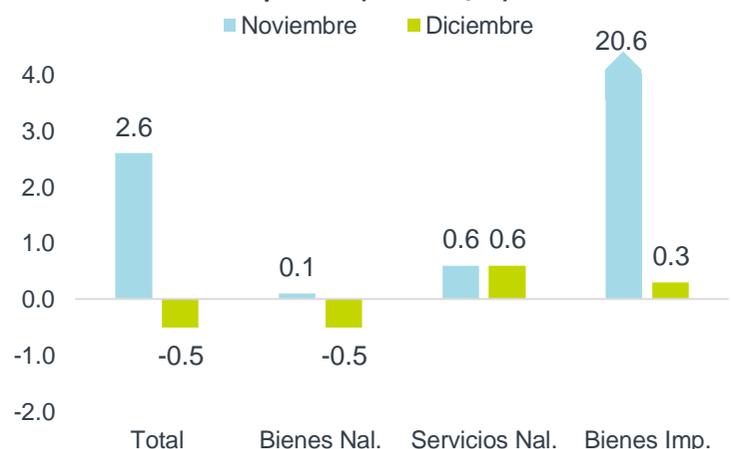
Servicios, más vulnerables al virus, siguen rezagados

Por categorías, el consumo de bienes nacionales revirtió parte del alza de noviembre (-0.5 vs. 1.0% m/m), pero los de origen importado volvieron a crecer, aunque con menor fuerza que el mes previo (0.3%), y los servicios hilaron dos meses de expansión (+0.6% m/m). La variación interanual muestra que los servicios siguen más rezagados (-13.3% a/a) que los bienes (0.9% nacionales, 5.1% importados).

Consumo verá un difícil inicio en 2021

Durante el 1S21, ante estrictos confinamientos y medidas para contener al virus, el consumo seguiría deteriorado, en especial el de servicios asociados a la interacción personal. A ello también contribuirá el deterioro en el empleo, por el cierre parcial o completo de ciertas industrias. Sujeto a que el manejo de la pandemia y el proceso de vacunación permitan una amplia reapertura económica, el consumo vería un regreso más claro en el 2S21, aunque será parcial, dada la falta de apoyos económicos, pues muchos negocios y puestos de trabajo se habrán perdido definitivamente.

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





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 gbernandezo@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