

MÉXICO

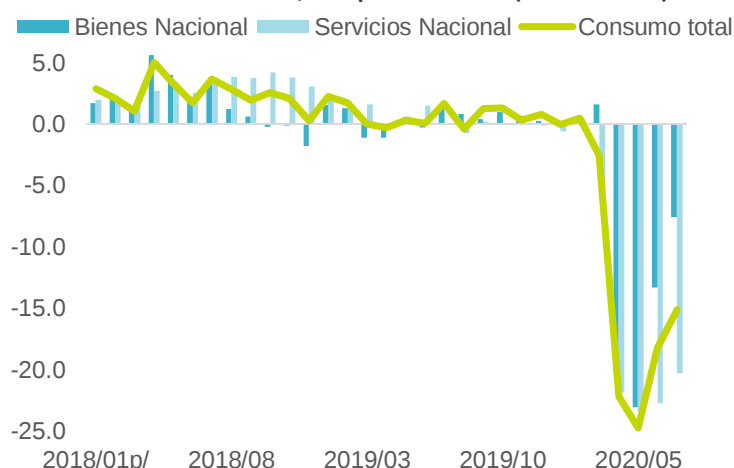
Var. que Afecta	Actual	2020 E
Tipo de Cambio	21.43	22.30
Inflación	4.05	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.25
PIB	-0.3	-9.9
Tasa de 10 Años	6.02	6.0

• **Noticia:** Esta mañana el INEGI dio a conocer el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno, correspondiente a julio, el cual se contrajo 15.1% a/a con cifras originales; con cifras desestacionalizadas, el indicador avanzó 5.2% m/m.

• **Relevante:** El indicador, hiló segunda alza pero perdió vigor y aún se encuentra lejos de los niveles previos a la crisis. Mejora refleja menores restricciones al comercio y al distanciamiento social. Contra junio, se exhibieron mejoras en el consumo de bienes y servicios, incluso estos últimos se aceleraron.

• **Implicación:** Evolución de la variable atado a manejo de la pandemia, pues su control adecuado permitirá que se levanten medidas sanitarias, se reactive la economía y se recontracten algunos trabajadores; sin embargo, persistirán los bajos niveles de empleo y cierta incertidumbre y temor al contagio, limitando la recuperación del consumo. Que se reimpongan las medidas sanitarias es el mayor riesgo, en especial para el consumo de servicios.

Gráfica 1. Consumo, componentes nal. (Var. % anual)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Ángel I. I. Huerta Monzalvo ahuerta@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 3172

Menor confinamiento, mejoras en empleo

En julio, tuvo lugar el levantamiento de unas restricciones sanitarias en la oferta de comercios y proveedores, y en la movilidad social. Además, con la reactivación parcial de la economía, se observó un menor desempleo, que pasó a 5.4% desde 5.5% anterior. Todo lo anterior, junto con el crecimiento de las remesas y una ligera mejora en la confianza del consumidor, eclipsó la aceleración en la inflación, por lo que el consumo privado logró crecer en términos mensuales por segunda lectura.

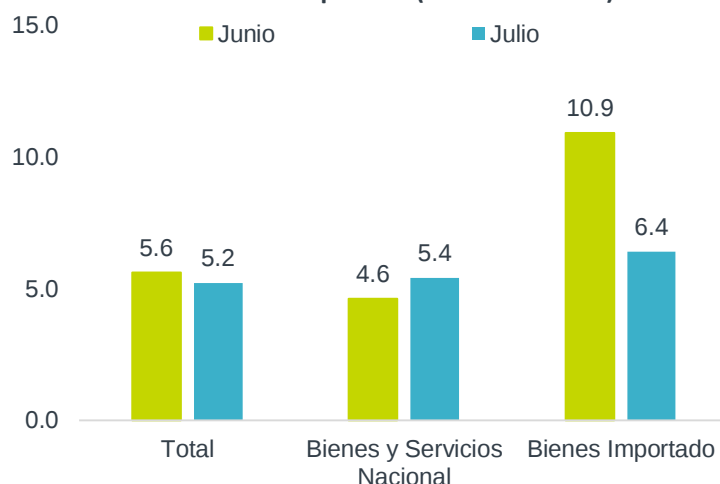
Recuperación dispareja

En relación al rebote de junio (+5.6%), la variación mensual se moderó, lo que se explica por el desempeño de bienes nacionales (+8.2 vs. 8.5% ant.) e importados (+6.4 vs. +10.9% ant.). Por el contrario, servicios se aceleró de 1.0 a 3.0% m/m, aunque siguen mostrando un rezago importante en relación al resto de los componentes, pues estos son más sensibles al distanciamiento social.

Evolución de pandemia condiciona mejora

El control adecuado de la pandemia permitirá que se sigan levantando las restricciones en la actividad económica y se recontracte a algunos trabajadores, además del relajamiento del confinamiento, lo que impactaría positivamente al consumo. Sin embargo, prevemos que prevalezca un alto nivel de desocupación, así como cierta incertidumbre económica y temor al contagio, lo que limitará la recuperación del gasto de los hogares, en especial aquel más discrecional. El principal riesgo es que se acelere la propagación del virus y se recrudezcan las medidas sanitarias, lo que afectaría negativamente al consumo privado, en especial el de servicios.

Gráfica 2. Consumo privado (Var. % mensual)



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	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 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
---------------------	---------------------	-------------------------