

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	20.04	20.50
Inflación	3.33	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.00
PIB*	-9.0	3.0
Tasa de 10 Años	5.43	5.60

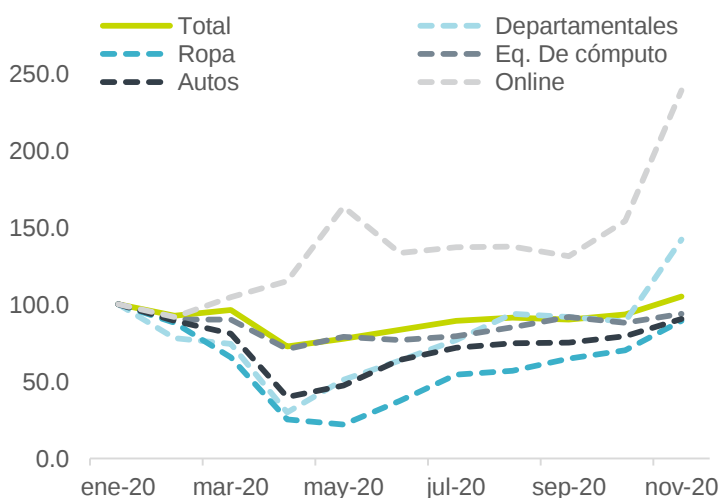
*Estimado 2020

• **Noticia:** Esta mañana el INEGI dio a conocer el dato de las ventas minoristas de noviembre, el cual se contrajo 5.1% a/a, con cifras originales; con cifras ajustadas por estacionalidad, el indicador creció 3.3% m/m.

• **Relevante:** El alargamiento de las campañas promocionales ("Buen Fin") y mejoras parciales en el empleo, moderación en la inflación y constante avance en las remesas, ayudaron a que las ventas al menudeo rebotaran en noviembre. Destacó el alza mensual en tiendas departamentales, ropa, autos y art. recreativos.

• **Implicación:** La imposición de nuevas medidas sanitarias a la actividad, inducirá caídas adicionales en el consumo y el comercio entre diciembre 2020 e inicios de 2021; posteriormente, su recuperación estará condicionada por el manejo de la pandemia, la reapertura económica, el regreso en el empleo y el restablecimiento de la confianza.

Gráfica 1. Ventas al menudeo (enero 2020 = 100)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Comercio aceleró el paso en noviembre: 3.3%

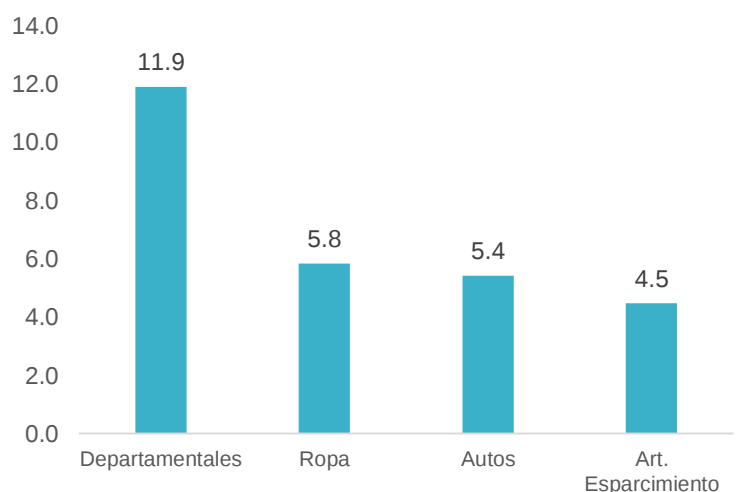
El indicador se recuperó de la caída de octubre (-0.2%), al mostrar su mayor expansión mensual en cuatro lecturas. Es posible que ello se deba a que, más que en otros años, los consumidores guardaran parte del gasto de octubre para aprovechar las campañas promocionales de noviembre ("Buen Fin"), que fueron atípicamente largas en 2020. Además, pudieron ayudar: el relajamiento de las medidas sanitarias, la moderación en la tasa de desempleo (4.4% vs 4.7% ant.), la desaceleración en la inflación (3.3%) y el buen ritmo de crecimiento de las remesas (+15.6% a/a).

Mes a mes, avanzaron 16/22 rubros, destacando aquellos que típicamente se asocian a las campañas promocionales, así como otros que venían mostrando mayor rezago: tiendas departamentales, autos, artículos para el esparcimiento, ropa, calzado y electrónicos (Gráfica 2).

Toma aire antes del nuevo "chapuzón"

Como se mencionó, agresivas estrategias comerciales, mejoras en el empleo y menor inflación, impulsaron al consumo privado en noviembre; sin embargo, las condiciones para la variable se deterioraron a partir de diciembre, con el recrudecimiento de la pandemia y las medidas para contenerlo en varias entidades. Con el cierre total/parcial de ciertos comercios, la pérdida de empleos que ello implica y un confinamiento más estricto, estimamos nuevos retrocesos en el consumo privado y, además, mayor concentración en bienes básicos. La variable mejorará con mayor claridad en el 2021, sujeto a que el control de la emergencia sanitaria (vacunas) permita la reapertura de la economía, se recuperen parte de los empleos puestos de trabajo y se restablezca la confianza.

Gráfica 2. Mayores alzas (var. % m/m)



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