

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020
Tipo de Cambio	25.04	22.0
Inflación	3.70	3.40
Tasa de Referencia	6.50	6.00
<b>PIB</b>	<b>-0.1</b>	<b>-4.2</b>
Tasa de 10 Años	7.42	7.00

- **Noticia:** Hace unos momentos el INEGI dio a conocer el dato del Indicador del Consumo Privado en el Mercado Interno correspondiente a enero de 2020, el cual se desaceleró a 0.2% a/a desde 1.2% anterior. Con cifras desestacionalizadas se estancó 0.0% m/m.

- **Relevante:** Peor variación anual en cinco meses, posiblemente afectaron base comparación (reducción IVA frontera Norte 2019) y aumento en impuestos a mercancías a algunas mercancías (alcohol, cigarrillos, alimentos, etc.), así como mayor desempleo y menor nivel de confianza. Lo anterior opacó el efecto calendario positivo (viernes adicional respecto al mismo mes de 2019).

- **Implicación:** La variable se vería fuertemente afectada por las medidas sanitarias para contener la propagación del coronavirus. Su recuperación podría verse limitada por un deterioro en el mercado laboral y la incertidumbre asociada a la pandemia (confianza del consumidor), entre otros.

### Distorsiones: Impuestos, efecto calendario

En enero de 2019 entró en vigor una reducción al IVA en la Frontera Norte, por lo que algunos hogares decidieron posponer su consumo de diciembre previo, a ese enero, lo que pudo haber impulsado al indicador en dicho mes y provocando una difícil base comparación en enero 2020. Además, la inflación en enero de este año rebotó a 3.24%, afectando al salario real, dado el ajuste al IEPS a mercancías, como cigarrillos, bebidas y alimentos preparados; además, el desempleo rebotó de 3.17% a 3.70%. Con ello y pese a que se contó con un viernes más respecto a enero de 2019, la variación anual se desaceleró a su peor ritmo en cinco meses. Por su parte, la cifra mensual, ajustada por estacionalidad, se estancó.

### Mayor debilidad en servicios y bienes durables

La debilidad en el indicador sigue el desempeño de servicios, así como las caídas, a tasa anual, en bienes duraderos nacionales e importados, no obstante que la confianza del consumidor rebotó a 44.1 pts. Los bienes no duraderos se moderaron, pero muestran mayor resistencia, y revelan un comportamiento defensivo del consumidor.

### Consumo se debilitaría aún más

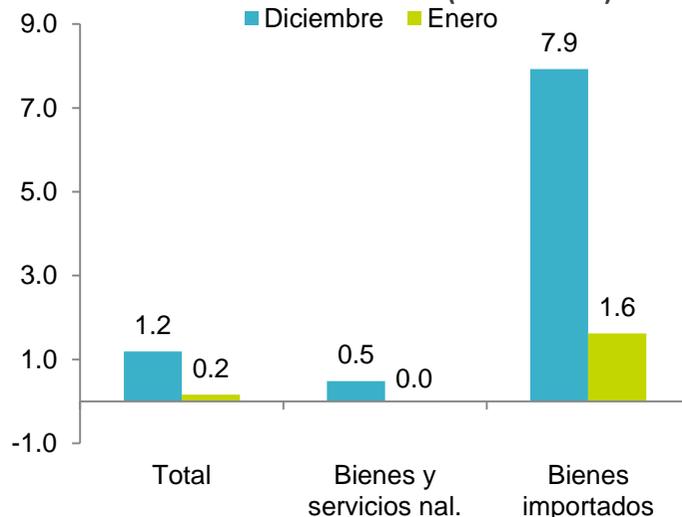
Las medidas sanitarias para contener la pandemia por coronavirus distorsionarán el consumo y la actividad comercial; además, la incertidumbre y la pérdida de empleos acentuará el comportamiento defensivo de los hogares. Al mismo tiempo, no descartamos implicaciones negativas en el dinamismo de algunas variables asociadas al consumo (remesas, inflación, crédito al consumo). Consecuentemente, anticipamos una lenta recuperación en el consumo privado.

Gráfica 1. Consumo y Desempleo (Promedio Móvil 3M)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Gráfica 2. Consumo Privado (Var. % Anual)



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 [gghernandezo@vepormas.com](mailto:gghernandezo@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 [lignonza@vepormas.com](mailto:lignonza@vepormas.com)