

### MÉXICO

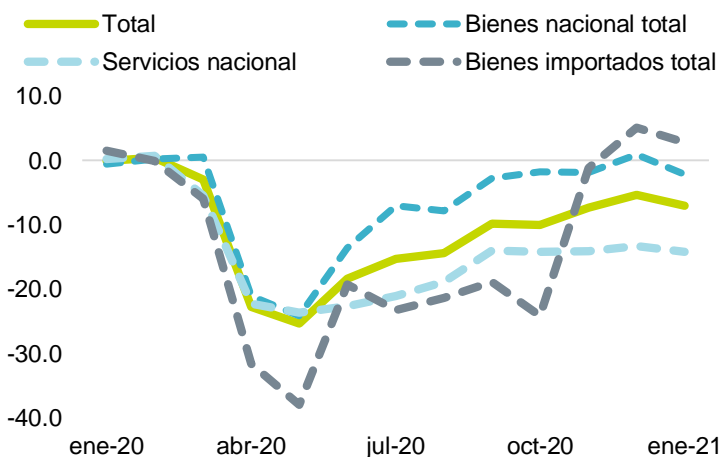
Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	20.20	20.50
Inflación	4.12	3.90
Tasa de Referencia	4.00	3.75
<b>PIB</b>	<b>-8.2</b>	<b>4.0</b>
Tasa de 10 Años	6.85	6.0

• **Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI dio a conocer el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno para enero, el cual se contrajo 7.1% a/a con cifras originales, pero creció 1.0% m/m con cifras ajustadas.

• **Relevante:** Rebotó mensualmente con cifras ajustadas, tras la caída de diciembre; al interior, sólo los servicios vieron un retroceso, reflejando la reactivación de algunas medidas sanitarias en gran parte del país ante el repunte en los contagios (confinamiento, cierre comercial). Con cifras anuales, la variable sumó 11 caídas consecutivas.

• **Implicación:** No descartamos que durante los meses que se mantengan vigentes las restricciones sanitarias, el consumo estará concentrado en el de bienes, especialmente los no duraderos (de primera necesidad, e.g. alimentos), mientras que el de bienes durables y el de servicios seguirá mostrando debilidad. En el mediano plazo, la perspectiva de la variable mejoraría, sujeto al progreso de la vacunación, la reapertura de la economía y a la mejora en el mercado laboral.

Gráfica 1. Consumo privado (var. % a/a)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Ángel I. I. Huerta Monzalvo [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com) (55) 56251500 Ext. 3172

### Encierro limita a servicios; favorece a bienes

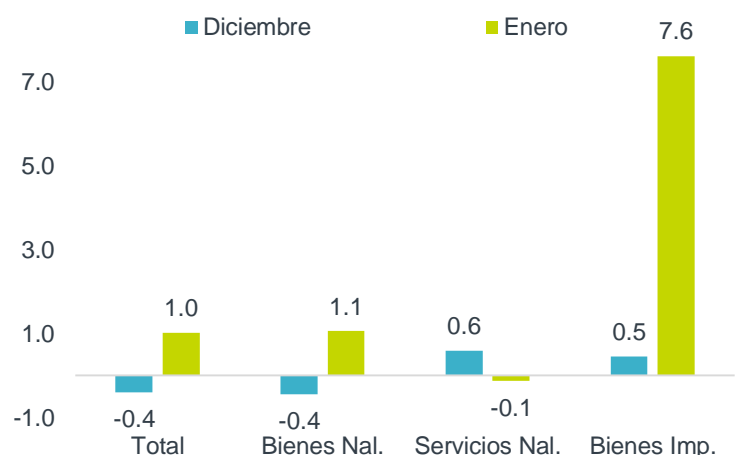
Con cifras desestacionalizadas, el consumo logró crecer frente al mes previo, aunque en su comparativa interanual con cifras originales aceleró su contracción. En enero se activaron de nuevo algunas medidas sanitarias en diferentes estados del país, tras el aumento en los contagios de covid-19, frenando a los servicios, pero favorecido al consumo de bienes con la modificación de los patrones de consumo que causó el confinamiento. Además, se observó un deterioro en algunas variables que le dan soporte: por un lado, la inflación al consumidor se elevó a 3.5% a/a, mermando el poder adquisitivo de los hogares, y la tasa de desempleo subió a 4.5%, opacando a las remesas que crecieron 25.8% a/a en el mes.

Por rubros, la mayor alza mensual se observó en el de bienes importados, que, junto con el de bienes nacionales, compensaron la ligera caída en el de servicios, que ha sido el rubro más rezagado durante la emergencia sanitario al ser más susceptible a las medidas sanitarias.

### Vacuna "sanaría" consumo

Preveamos que, con la reapertura parcial de la economía, el menor confinamiento, el progreso en la vacunación y la recuperación de algunos puestos de trabajo, a partir de los meses de febrero y marzo, el consumo dará señales de recuperación. Sin embargo, su progreso será moderado, considerando, por un lado, el lento despliegue de las vacunas, lo que retrasará una amplia normalización de la actividad económica; y, por el otro, que la ausencia de apoyos económicos a negocios implica que muchos de ellos cierren definitivamente y, por lo tanto, algunos empleos sean irre recuperables, limitando los ingresos y la capacidad de gasto de los hogares.

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 [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 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)