Eco BX+

Consumo privado oct.; Crece con cautela

ENERO 13, 2020

MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2020**
Tipo de Cambio	18.84	19.70
Inflación	2.83	3.50
Tasa de Referencia	7.25	6.75
PIB	**-0.3**	**1.15**
Tasa de 10 Años	6.86	7.10

- **Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI publicó Indicador del Consumo Privado en el mercado interno de octubre de 2019, el cual se ubicó en 1.4% a/a con cifras originales. Con cifras desestacionalizadas, cayó -0.8% m/m.
- **Relevante:** El consumo se moderó respecto septiembre y promedió un avance de 1.0% a/a entre enero y octubre de 2019, su nivel más bajo para un periodo similar en diez años; no se observó ningún efecto de calendario relevante (cifra corregida +1.3%). El crecimiento anual se explica por los rubros de consumo de bienes de origen nacional e importados; mes a mes, la debilidad obedeció a bienes y servicios nacionales.
- **Implicación:** El gasto de los hogares mejoraría ligeramente en 2020, sujeto al crecimiento de las remesas, a una menor inflación promedio esperada, aumento en salarios, reducción en las tasas de interés y una posible ligera mejora en el empleo, también contribuiría un entorno de menor incertidumbre.

Consumo crece pero apunta a moderación

No se detectaron efectos calendarios relevantes (misma cantidad de fines de semana), por lo que la cifra ajustada por estos efectos fue similar a la original (1.3% a/a). El índice hiló dos meses de crecimiento anual, pero se desaceleró respecto al dato anterior (1.6%). Incluso, el consumo tuvo su peor caída mensual desde marzo, derivado de los componentes de consumo total de bienes y servicios de origen nacional (-0.7%), que más que compensaron la expansión en bienes importados (0.8%).

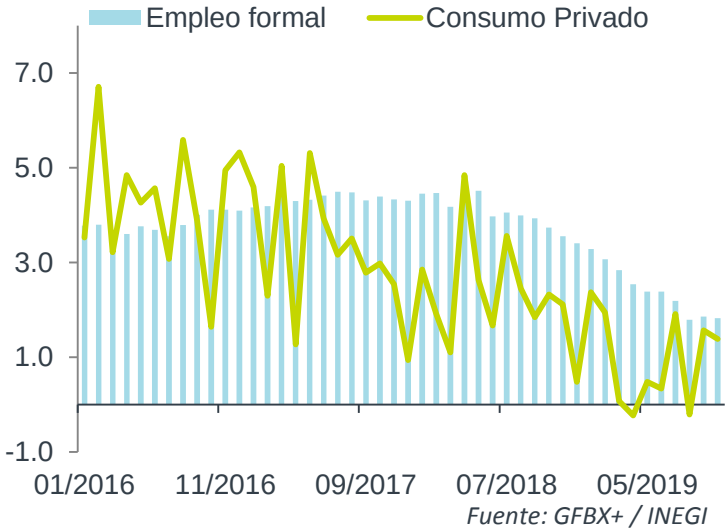
Variables asociadas al consumo, con desempeño mixto

Pese a que la inflación se mantuvo estable (3.02% a/a) y a que el crédito al consumo tuvo su mayor expansión a tasa anual desde 2017 (8.4%), es posible que el desempeño del consumo haya obedecido a la desaceleración en las remesas (3.6% a/a vs. 13.0% ant.), el repunte en la tasa de desocupación, de 3.53% a 3.58%, y menores niveles de confianza del consumidor, que bajó a 43.8 pts. desde 44.7 pts. Además no descartamos que, ante un comportamiento defensivo, los consumidores hayan postergado más que en otras ocasiones el consumo previo a la campaña de descuentos de El Buen Fin.

Consumo mejoraría en el margen

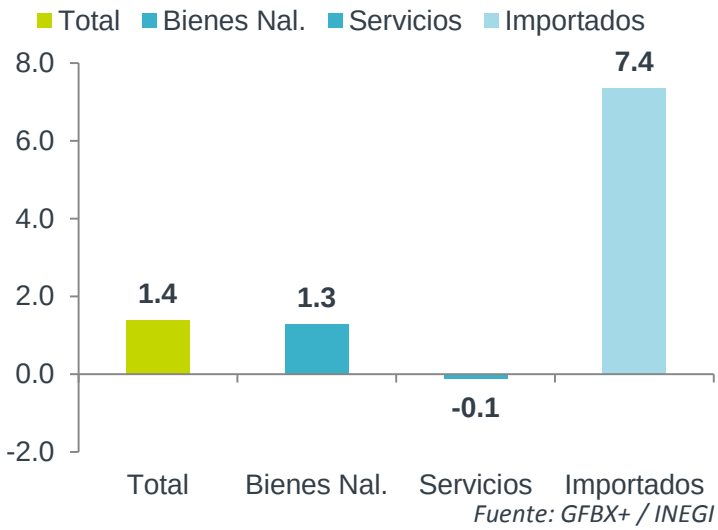
La variable podría mejorar en 2020, sujeto a que aumente el poder adquisitivo (alza en salarios, menor inflación), se abarate el crédito al consumo por la expectativa de que bajen las tasas de interés, que se disipe la incertidumbre y mejore la confianza del consumidor, y una reducción en el desempleo. Sin embargo, persiste el riesgo de que nivel de empleo se presione por las alzas al salario mínimo.

Gráfica 1. Consumo Priv. y Empleo Formal (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+ / INEGI

Gráfica 2. Consumo Privado (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+ / INEGI

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

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	ghernandezo@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