Eco BX+

Consumo. Pandemia provoca caída histórica.

JULIO 06, 2020

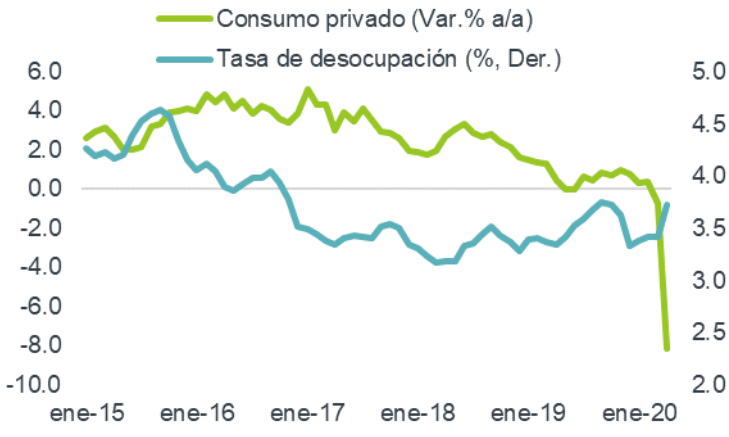
MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2020**
Tipo de Cambio	22.29	22.60
Inflación	3.17	3.20
Tasa de Referencia	5.00	5.00
PIB	**-0.3**	**-7.1**
Tasa de 10 Años	5.83	6.20

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi publicó el Indicador del Consumo Privado en el Mercado Interno para abril de 2020, el cual registró una contracción histórica de 22.3% a/a, con cifras originales, y de -19.3% m/m, con cifras ajustadas por estacionalidad.

- **Relevante:** La variable aceleró su caída a causa de los efectos de la pandemia y las medidas para contener su propagación, anunciados a fines de marzo: confinamiento, interrupción en la oferta de bienes y servicios, pérdida de empleos, etc. Aunque la baja fue generalizada, bienes importados y duraderos, y los servicios, han sido de los más afectados desde marzo.

- **Implicación:** La recuperación de la variable en los próximos meses dependerá de que se levanten las medidas sanitarias, a medida que se logre controlar la pandemia, y de la recuperación en los niveles de inversión, empleo y confianza del consumidor.

Gráfica 1. Consumo y desempleo (Promedio móvil 3M)



Fuente: GFB×+ / Inegi.

*Datos de empleo y confianza obtenidos de la ETOE y ETCO respectivamente; ante la emergencia sanitaria, no se levantaron ENOE y ENCO (no son perfectamente comparables).

Distorsiones por pandemia

En abril, el consumo privado vio caídas históricas, con lo que la variable se ubicó en niveles de 2010. En ese mes, de forma oficial se aplicaron medidas para contener la pandemia, que llevaron a las personas a recluirse en sus hogares, limitaron la actividad comercial y la oferta de unos bienes y servicios, además de alterar los patrones de gasto.

El rubro de servicios es particularmente vulnerable al cierre de comercios y el distanciamiento social, mientras que la incertidumbre, peores condiciones económicas y el confinamiento indujeron una mayor demanda por bienes de básicos y no duraderos, para el abasto del hogar, y un menor apetito por bienes duraderos. Bienes importados también pudieron responder a obstrucciones en la oferta y límites al comercio mundial, a causa de la pandemia

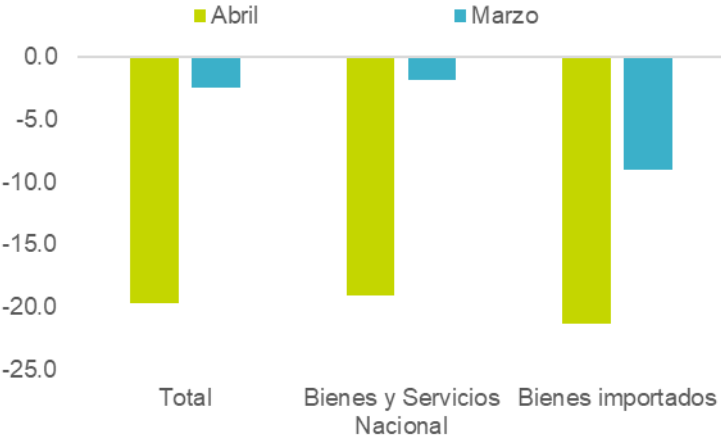
Detrimento en determinantes para el consumo

Adicionalmente, el consumo también estuvo afectado por el aumento en el desempleo a 4.7% desde 3.3% previo* la pérdida de 555 mil empleos formales, menores remesas (-2.6% a/a) y la baja de 9.9 pts. en la confianza del consumidor* contra marzo; ello, más que compensó el efecto positivo sobre el poder adquisitivo de la desaceleración en la inflación (2.15% a/a).

Recuperación limitada

En el corto plazo, el consumo respondería al relajamiento de algunas medidas sanitarias y a la recuperación de algunos puestos de trabajo. Hacia adelante, prevemos una lenta mejora, por una pobre dinámica inversión-empleo, elevada incertidumbre (temor contagio, condiciones económicas) y la latencia de un comportamiento defensivo en el gasto de los hogares.

Gráfica 2. Consumo privado (Var. % mensual)



Fuente: GFB×+ / 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