

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020
Tipo de Cambio	22.38	22.60
Inflación	3.33	3.40
Tasa de Referencia	5.00	4.50
PIB	-1.5	-8.9
Tasa de 10 Años	5.87	5.90

• **Noticia:** Esta mañana, el Inegi dio a conocer el Indicador del Consumo Privado en el Mercado Interno correspondiente a mayo de 2020, el cual retrocedió 24.8% a/a con cifras originales. Mensualmente y con cifras ajustadas por estacionalidad, cayó 1.7%.

• **Relevante:** Mes a mes, hiló cuatro bajas consecutivas y, a tasa anual, la variable de nuevo registró una nueva caída histórica. Afectaron las medidas sanitarias para contener la pandemia, vigentes desde abril, así como la debilidad en el empleo y menores niveles de confianza. Al interior del indicador, la baja fue generalizada, con bienes importados liderando los retrocesos.

• **Implicación:** La variable moderaría sus caídas en junio (reactivación algunas industrias, aumento contrataciones); posteriormente, la evolución de la variable dependerá del manejo de la pandemia y del restablecimiento de la actividad, el empleo y la confianza, lo cual prevemos que sea de forma lenta y parcial.

Consumo privado sigue presionado por pandemia

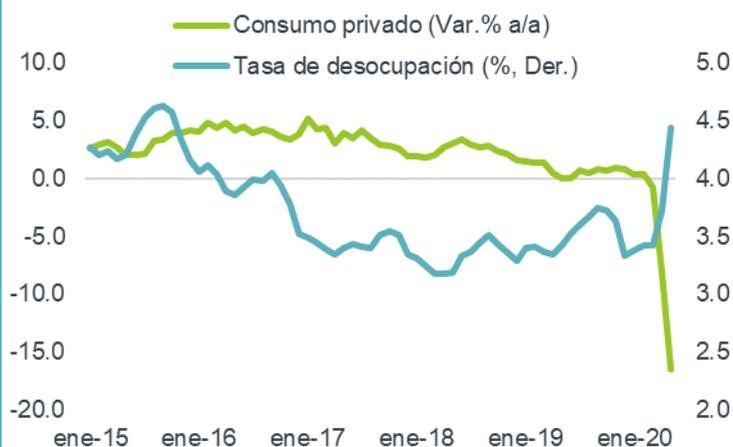
A tasa mensual, tras la histórica baja de abril, en mayo volvió a retroceder e hiló su cuarto descenso, con lo que regresó a niveles de 2009. A tasa anual, registró una caída récord, pese a un efecto calendario favorable (un sábado y domingo adicional vs. mayo 2019). Las medidas sanitarias para contener la pandemia, tales como el cierre de comercios y el confinamiento, siguieron vigentes oficialmente, explicando en gran medida el desempeño de la variable. También pesaron el rebote en la inflación, el detrimento en la confianza del consumidor y la debilidad en el empleo (pese a mejorar marginalmente contra abril).

Algunos de los componentes más afectados en los meses de la pandemia (Gráfica 2) han sido los bienes durables (nacionales e importados) y los servicios. Los primeros, reflejan un comportamiento más defensivo por parte del consumidor; los segundos, además, una marcada sensibilidad a las restricciones a la actividad comercial y el confinamiento.

Débil recuperación

En junio, con la reactivación de industrias (e.g. manuf. equipo transporte, construcción), y su efecto sobre las contrataciones, el consumo moderaría sus bajas. Hacia adelante, el manejo de la pandemia y la reactivación del resto de la actividad serán determinantes. Prevemos que esto se materialice lentamente, generando que un mayor número de negocios cierren permanentemente y elevada incertidumbre, lo que afectará la recuperación del empleo. Con ello, bajos niveles de confianza y el temor al contagio, el consumo tardará en reestablecerse, en especial aquel más discrecional.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Gráfica 2. Consumo privado (Var. % mensual)*



*Cifras ajustadas por estacionalidad. 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 gghernandezo@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