

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020
Tipo de Cambio	21.61	22.30
Inflación	3.62	3.60
Tasa de Referencia	4.50	4.50
PIB	-18.7	-8.9
Tasa de 10 Años	5.94	5.80

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi dio a conocer el Indicador del Consumo Privado en el Mercado Interno correspondiente a junio de 2020, el cual cayó 18.3% a/a, con cifras originales. Mes a mes y con cifras ajustadas por estacionalidad, rebotó 5.5%.

- **Relevante:** El consumo rebotó en junio tras debilitarse en los cuatro meses anteriores y colapsar entre abril y mayo; registró su mayor alza mensual registrada. Al interior, la mejora fue generalizada, destacando el consumo de bienes (duraderos e importados). La reactivación de diversas industrias favoreció al empleo y el confinamiento se relajó, lo que explica el rebote en el gasto de los hogares.

- **Implicación:** La evolución de la variable estará atada al manejo de la pandemia. Si se levantan gradualmente las medidas sanitarias y se reactiva la economía, podrían recuperarse más empleos y disiparse la incertidumbre para los consumidores, impulsando el gasto de los hogares en las siguientes lecturas. Pese a ello, el empleo seguirá en niveles relativamente bajos, lo que limitará la magnitud del rebote en el consumo, en especial aquel más discrecional.

Gráfica 1. Consumo y confianza



*Dato ajustado; **ETCO entre abr-jul. Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Recupera parte del terreno perdido

El consumo privado empezó a debilitarse en febrero y colapsó entre abril y mayo, regresando a niveles de 2009, ante los efectos de la pandemia. En junio, la variable vio su mayor variación mensual registrada, pero siguió 18.9% por debajo del nivel de enero. Similarmente, la variación anual siguió siendo negativa, aunque se moderó, incluso pese a un efecto calendario adverso.

El alza por componentes fue general, pero más evidente en aquel de bienes duraderos y de origen importado; por otro lado, los servicios, altamente sensibles al distanciamiento social, mejoraron en menor magnitud.

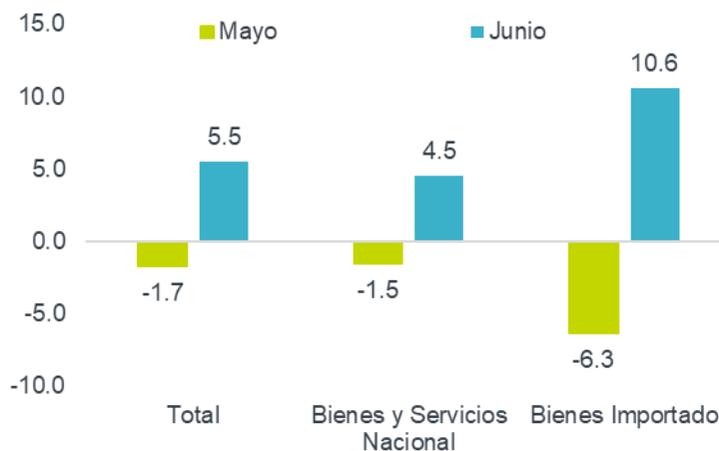
Se reactiva la economía, el empleo y el consumo

En junio, se reactivó la manufactura de eq. transporte, la construcción y la minería no petrol., lo que favoreció la contratación. Además, terminó la jornada nacional de sana distancia, lo hizo que se relajaran el confinamiento y las restricciones al comercio. Todo lo anterior ayudó a moderar los problemas en la proveeduría de bienes y servicios, y a que mejorara la confianza del consumidor.

Recuperación acotada

Dependiendo del manejo de la pandemia, se reactivará la economía, permitiendo que más empleos se recuperen, se disipe la incertidumbre y mejore el consumo. Sin embargo, con la expectativa de una frágil recuperación económica, el empleo y la confianza seguirían en niveles bajos, implicando un consumo defensivo, limitando las mejoras en aquel más discrecional. El mayor riesgo es que se retrase la reactivación económica, que más empleos y negocios se pierdan permanentemente y se deteriore más la confianza.

Gráfica 2. Consumo privado (Var. % mensual)



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 gbernandezo@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