

## Consumo privado feb.: Cae pese a reapertura

Mayo 11, 2020

### MÉXICO

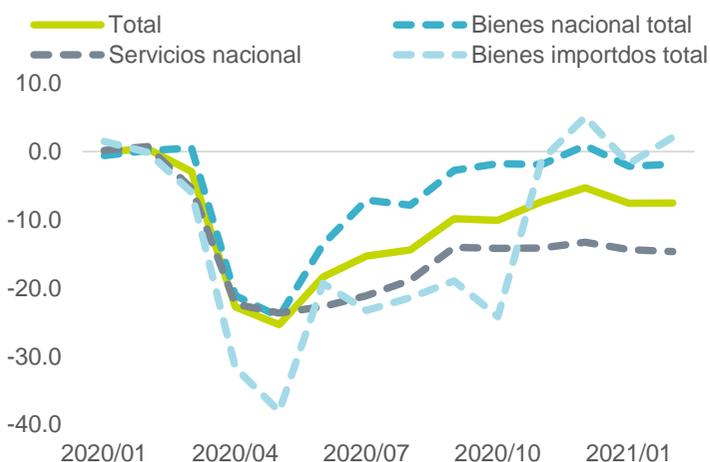
Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	19.85	20.50
Inflación	6.08	4.30
Tasa de Referencia	4.00	3.75
<b>PIB</b>	<b>-8.2</b>	<b>4.0</b>
Tasa de 10 Años	6.95	6.30

- **Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI publicó el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno de febrero, el cual se contrajo 7.5% a/a, con cifras originales, y 0.2% m/m, con cifras desestacionalizadas.

- **Relevante:** La variación anual se distorsionó por un efecto calendario desfavorable. Mes a mes, devolvió parte del alza de enero, pese al que el relajamiento de algunas medidas sanitarias en la segunda mitad de febrero impulsaron al consumo de servicios; aquel de bienes tuvo un regreso, en especial, los de origen importado.

- **Implicación:** El relajamiento del confinamiento daría un impulso al consumo privado, en especial en servicios; sin embargo, la variable no se recuperará plenamente este año, a causa de bajos niveles de empleo y el deterioro en el poder adquisitivo, por una elevada inflación al consumidor.

**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

### Confinamiento empezó a relajarse; impulso insuficiente

La variación anual enfrentó un efecto calendario adverso (2020 fue año bisiesto), por lo que la cifra corregida (-6.4%) ofreció una menor caída que la original (-7.5%). De cualquier manera, el consumo privado sigue lejos de los niveles pre-pandemia.

A tasa mensual, con cifras ajustadas por estacionalidad, retrocedió 0.2%, tras el alza de 0.6% de enero. El confinamiento y algunas restricciones comerciales empezaron a relajarse a finales de febrero, lo se reflejó en la expansión en servicios, aunque es todavía la categoría más rezagada. De forma contraria, el consumo por bienes tuvo un regreso, en especial, aquellos de origen importado, lo que está en línea con la reducción en la importación de mercancías de consumo no petrolero en el mes (-0.7% m/m). No descartamos que esto último tenga que ver, en parte, con la interrupción en el suministro global de algunos productos.

Además, la aceleración en la inflación (3.76% a/a), que reduce el poder adquisitivo del hogar, y bajos niveles de empleo pudieron incidir negativamente en la variable, opacando el continuo avance de las remesas (+16.5% a/a).

### Recuperación total tardará

En siguientes lecturas, prevemos que el consumo privado responda al relajamiento del confinamiento, mejoras parciales en el empleo y menor restricción al comercio, sujeto a que el despliegue de vacunas mantenga controlada la propagación del virus. La normalización de la actividad también permitiría una rotación en la demanda, de bienes a servicios. Sin embargo, la recuperación en el consumo será incompleta este año, dada la fragilidad en el empleo y el deterioro en el poder adquisitivo de los hogares, ante una mayor inflación.

**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 [gbernandezo@vepormas.com](mailto:gbernandezo@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 [lignonza@vepormas.com](mailto:lignonza@vepormas.com)