

Consumo se encamina a la normalización

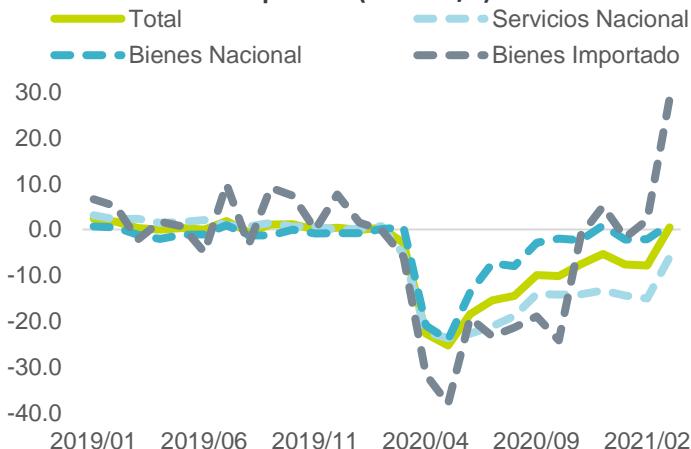
Junio 07, 2020

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	19.81	20.50
Inflación	6.08	4.90
Tasa de Referencia	4.00	4.00
PIB	-3.6	5.0
Tasa de 10 Años	6.87	6.70

- Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI publicó el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno de marzo, el cual creció 0.4% a/a con cifras originales, y 2.8% m/m con cifras desestacionalizadas.
- Relevante:** Tras su caída previa, el indicador rebotó mensualmente a su mayor nivel desde julio de 2020, impulsado por un menor confinamiento, mejores parciales en el empleo y la disipación de algunas distorsiones por las heladas de febrero en EE.UU. (bienes importados). Al interior, todos los componentes se expandieron. A tasa anual observó su primer alza en 25 lecturas, aunque por una fácil de comparación.
- Implicación:** Prevemos que, la reapertura económica siga impulsando al consumo privado y que haya una mayor rotación al interior, de bienes a servicios. Sin embargo, no estimamos una plena recuperación en la variable para este año, considerando que el nivel y calidad del empleo seguirán siendo relativamente bajos, y que el alza en la inflación erosiona el poder adquisitivo de los hogares.

Gráfica 1. Consumo privado (var. % a/a)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Reapertura económica favorece consumo

En marzo, el consumo se expandió a su mejor ritmo mensual desde junio de 2020, pues se observaron menores restricciones a la movilidad social y actividades comerciales en diferentes entidades del país. Al mismo tiempo, se observaron mejoras en la generación de empleos, la confianza del consumidor y las remesas, lo que opacó el deterioro en el poder adquisitivo por una mayor inflación; además, la disipación de los efectos de las heladas en EE.UU. indujeron un rebote en la importación de bienes de consumo. A tasa anual, la variable vio su primera expansión en 25 lecturas, ayudada por una fácil comparación, pues en marzo del 2020 ya se observaban distorsiones asociadas al primer confinamiento.

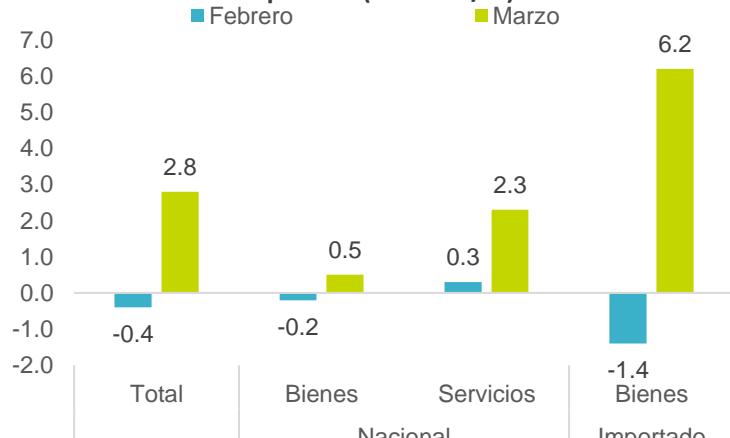
Avance generalizado: destacan servicios, importaciones

El desempeño mensual del consumo responde en gran medida al consumo de bienes importados (6.2%), lo que refleja el restablecimiento en las importaciones tras detenerse el mes previo por las heladas en EE.UU., así como a la expansión en servicios (+2.3%), que se vieron impulsados por la mayor movilidad social.

Empleo y pandemia seguirán definiendo al consumo

Sujeto a la eficacia en la campaña de vacunación, el relajamiento de restricciones a la actividad permitirá mejoras adicionales en el empleo y en el gasto de los hogares, y una mayor movilidad impulsará que el consumo siga rotando de bienes a servicios. Sin embargo, las secuelas de la crisis por el poco apoyo fiscal, en cuanto a negocios y puestos de trabajo perdidos definitivamente, inducirán que la calidad y nivel de empleo sean bajos, y la elevada inflación erosiona al poder adquisitivo. Por ello, no prevemos una recuperación plena del consumo este año.

Gráfica 2. Consumo privado (var. % m/m)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

1 de 2



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