

### MÉXICO

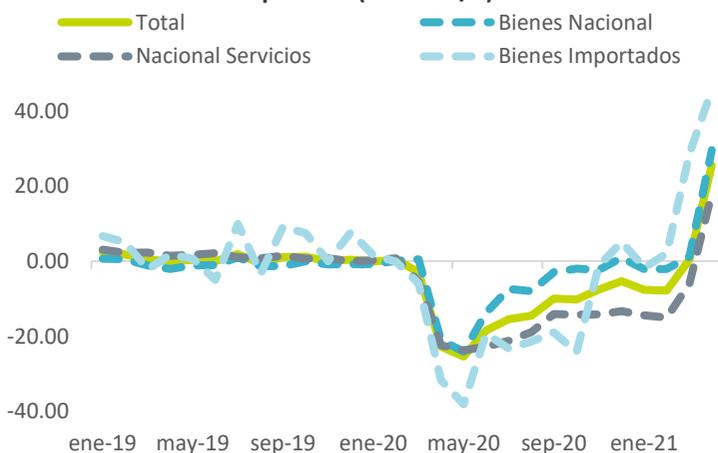
Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	19.81	20.50
Inflación	6.02	5.25
Tasa de Referencia	4.25	4.50
<b>PIB</b>	<b>-3.6</b>	<b>5.8</b>
Tasa de 10 Años	7.21	6.90

• **Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI dio a conocer la cifra del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno para abril, la cual creció 25.5% a/a con cifras originales, y 1.2% m/m con cifras desestacionalizadas.

• **Relevante:** Sumó su segundo avance mensual con cifras ajustadas, pero perdió vigor frente a la lectura previa. El gasto en servicios creció de nueva cuenta más que el resto, en línea con un menor confinamiento. En su comparativa interanual, el indicador creció a tasa récord, en todos sus rubros, aunque por una fácil comparación.

• **Implicación:** La reapertura económica seguirá impulsando al empleo y al consumo privado en las siguientes lecturas; sin embargo, persiste el riesgo de una tercera ola de contagios en algunas entidades y consideramos que la inflación seguirá relativamente elevada el resto del año, lo que pesará negativamente en el poder adquisitivo de los hogares.

**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

### Se va diluyendo rebote de marzo

Tras la caída de febrero, el consumo privado logró hilar dos lecturas con variaciones mensuales positivas, aunque en abril mostró una ligera desaceleración. Hay que notar que la mayor inflación (6.08% a/a) pudo afectar negativamente al poder adquisitivo de los hogares, mientras que la tasa de desocupación también fue más elevada que en marzo (4.6% vs 4.4%); por el contrario, entre las variables que pudieron dar soporte al consumo, destacó el repunte en la confianza del consumidor, mientras que las remesas mostraron fuerza (39.1% a/a). La variable apuntó un crecimiento interanual histórico (+25.5%), por una fácil comparación (confinamiento abril-mayo 2020); sin embargo, sigue abajo (-2.7%) contra niveles pre-pandemia.

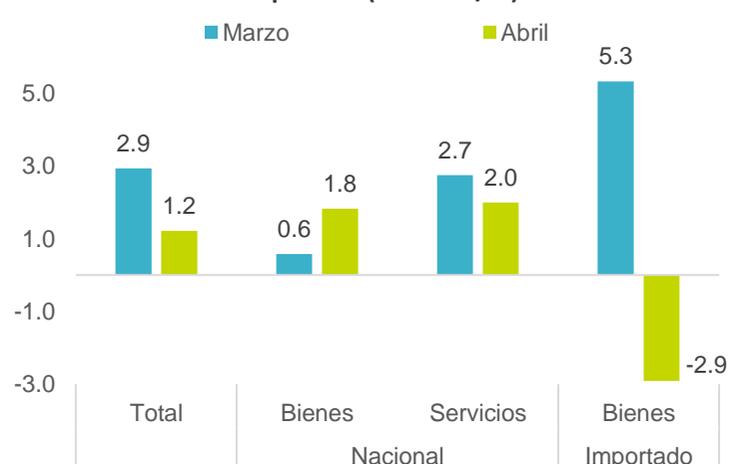
### Se normalizan movilidad social y patrones de consumo

Conforme las medidas sanitarias se van relajando, los patrones de consumo se han ido normalizando. Al igual que en la lectura previa, el gasto en servicios (+2.0%) mostró una mayor expansión mensual que el resto de los componentes, aunque todavía muestra un rezago significativo (-9.7% vs. nivel pre-pandemia).

### Empleo y pandemia seguirán definiendo al consumo

Conforme la reapertura económica siga en camino, más empleos se recuperarán y el consumo seguirá mejorando; al mismo tiempo, los patrones de gasto se normalizarán con el menor confinamiento. Sin embargo, no prevemos una recuperación plena del este año, y persiste el riesgo de una 3ª ola de contagios en algunas entidades, que interrumpa la reactivación económica. Por último, la elevada inflación seguirá afectando la capacidad de gasto de los hogares en lo que resta del año.

**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

### 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 ghernandez@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