Consumo priv. mayo: Extiende crecimiento

Agosto 06, 2021

MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2021 E**
Tipo de Cambio	19.92	20.50
Inflación	5.75	5.60
Tasa de Referencia	4.25	4.75
PIB	**-8.2**	**5.8**
Tasa de 10 Años	7.18	6.80

- **Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI dio a conocer el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno para mayo, el cual creció 28.8% a/a con cifras originales, y 0.9% m/m con cifras desestacionalizadas.

- **Relevante:** Secuencialmente hiló su tercer avance mensual con cifras ajustadas, aunque perdió vigor frente a la lectura previa. El consumo en bienes importados rebotó tras su baja previa y opacó la caída en el de bienes de origen nacional; servicios sigue favorecido por la mayor movilidad social. La variación interanual aún sigue distorsionada por una débil base de comparación.

- **Implicación:** Esperamos que el repunte en contagios afecte temporalmente la reapertura económica y la recuperación del consumo, aunque en menor magnitud que en el invierno pasado (vacunación redujo la letalidad del virus). A fines del 3T, asumimos que los contagios cederán, y la economía, la movilidad social y el consumo volverán a mejorar.

A menor ritmo, pero vuelve a crecer

La tasa interanual marcó nuevamente un máximo histórico gracias nuevamente a la distorsión asociada al efecto aritmético derivado del alto en la actividad no esencial en marzo-abril 2020. Con cifras ajustadas, el indicador creció por tercera lectura al hilo, pero moderó el ritmo respecto a lo visto en marzo y abril. Sigue debajo de los niveles de enero 2020 (-1.7%). Entre los impulsores para el desempeño de la variable, destacamos: el relajamiento de las restricciones sanitarias al comercio y a la movilidad durante el mes; repuntes en la confianza del consumidor; la ligera baja en la inflación; y, los altos niveles de remesas.

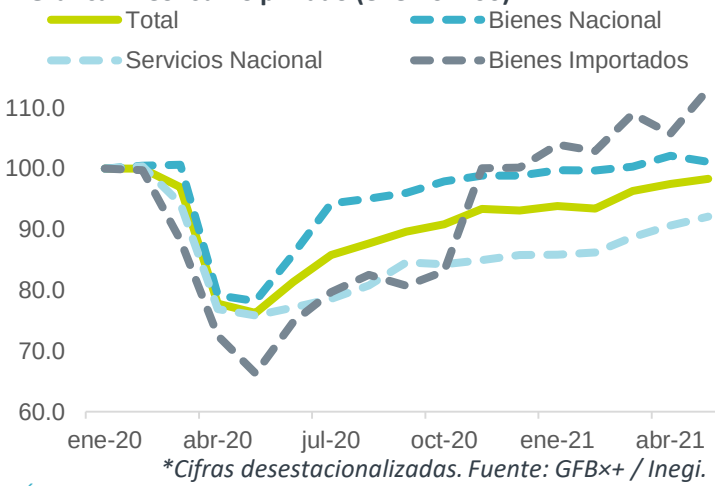
Bienes importados y servicios explican crecimiento

Buena parte del incremento de mayo se explicó por el rebote en bienes importados (ver Gráfica 2). Por su parte, el consumo de servicios volvió a beneficiarse por una mayor movilidad, aunque perdió ritmo y todavía está más rezagado contra el resto. El único rubro que se contrajo mensualmente fue el de bienes de origen nacional, que devolvió parte del alza de abril.

Lenta recuperación aunque continua

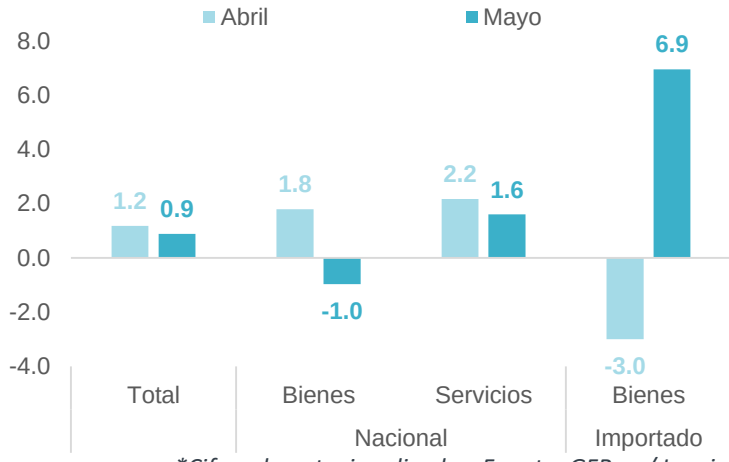
La aceleración en los contagios llevaría a nuevas medidas sanitarias y menor movilidad social, pero en menor grado que en el invierno pasado: la vacunación redujo la letalidad del virus. Ello obstruiría temporalmente la recuperación del consumo. Prevemos que a fines del 3T cedan los contagios, se retome la reapertura y se generen más empleos, permitiendo que el consumo vuelva a mejorar y a normalizarse (rotación de bienes a servicios). Sin embargo, el consumo no se recuperará por completo este año, pues los niveles y calidad del empleo seguirán deteriorados y la elevada inflación limita al poder adquisitivo de los hogares.

Gráfica 1. Consumo privado (ene-20=100)*



Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFB×+ / Inegi.

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



Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFB×+ / Inegi

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

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