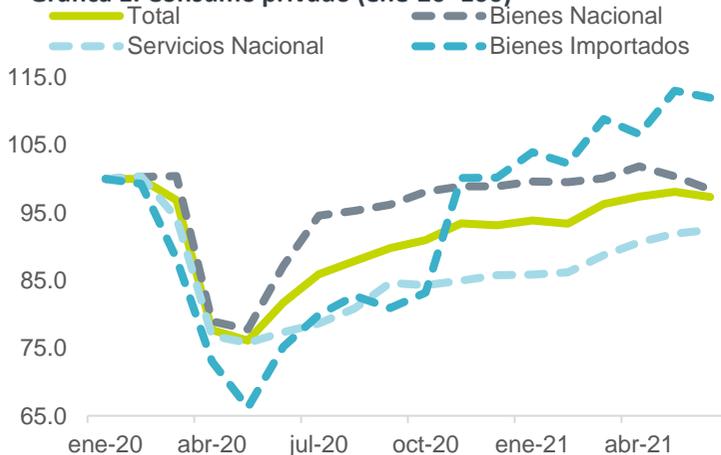


MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	19.88	20.50
Inflación	5.58	5.60
Tasa de Referencia	4.50	4.75
PIB	-8.2	5.8
Tasa de 10 Años	7.18	6.90

- **Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI dio a conocer el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno de junio, el cual creció 19.1% a/a con cifras originales, pero se contrajo 0.8% m/m con cifras desestacionalizadas.
- **Relevante:** El indicador registró su primera caída mensual luego de tres meses al alza y se ubicó 2.7% debajo de niveles pre-crisis, debido a la continua rotación del gasto, asociada a la mayor movilidad.
- **Implicación:** El rebrote del virus puede volver a distorsionar los patrones de consumo, deteriorar la recuperación en la confianza, la inversión y el empleo; además, la elevada inflación limita al poder de compra de los hogares. Por ello, no prevemos que la variable regrese a niveles pre-pandémicos este año.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Primera caída en cuatro lecturas

La variación interanual se desaceleró respecto a la de mayo (máximo histórico), por una base de comparación menos débil; en el acumulado del 1S, promedió 9.7%, la más alto para un mismo período desde que se tiene registro. A tasa mensual y con cifras ajustadas, la variable se contrajo por primera vez en cuatro lecturas y se ubicó 2.7% abajo del nivel pre-crisis. Esto se explica en gran medida por una recomposición del gasto, asociado a las dinámicas en la movilidad social, y pese a la ligera moderación en la inflación (5.88%) y en el desempleo (4.0%), al crecimiento continuo de las remesas (+4.5 mdd) y en la confianza del consumidor (44.2 pts).

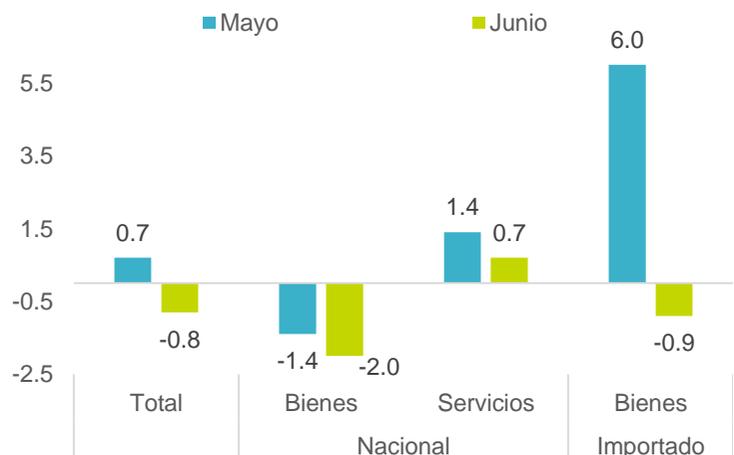
Por desconfinamiento, se prefieren los servicios

El incremento en la movilidad social implicó la rotación del gasto, de bienes hacia servicios. Además, el componente de bienes puede reflejar aún las interrupciones en la producción a nivel global, como lo ilustra la contracción en el consumo de bienes de origen importado, que es congruente con los datos observados en la balanza comercial (importaciones de consumo no petrolero -0.2% m/m).

Pandemia seguirá determinando evolución del gasto

El rebrote del virus podría acentuar las distorsiones en los patrones del gasto, al reducir la movilidad social, aunque en menor medida que en la primavera y el invierno de 2020. Además, al nublar el panorama, pone en riesgo el regreso en la confianza, la inversión y el empleo. Por último, prevemos que la inflación se mantenga elevada hasta el 1T22, erosionando al poder adquisitivo de los hogares. Por todo lo anterior, no proyectamos que el consumo privado vuelva este año a los niveles pre-pandémicos.

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, 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 lignonza@vepormas.com