

MÉXICO

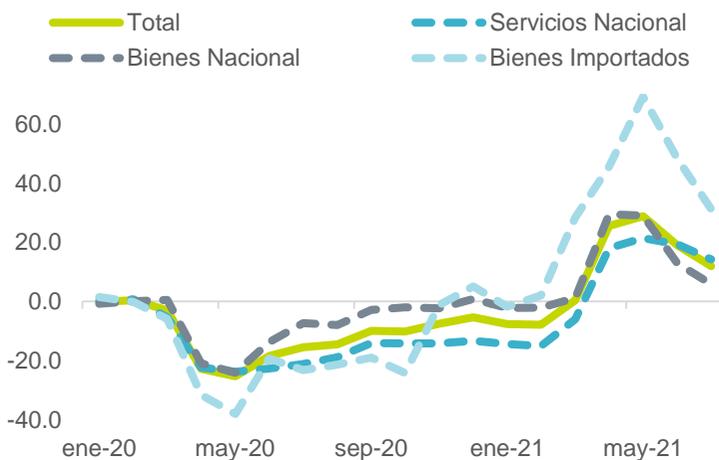
Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	20.78	20.50
Inflación	5.59	6.20
Tasa de Referencia	4.75	5.00
PIB	-8.2	5.8
Tasa de 10 Años	7.85	7.20

- **Noticia:** El INEGI publicó el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno correspondiente a julio, el cual creció 11.9% a/a con cifras originales, mientras que con cifras desestacionalizadas se expandió 0.1% m/m.

- **Relevante:** Luego de ver su mayor retroceso mensual en 13 meses, el indicador rebotó en el margen, mas sigue debajo de sus niveles pre-crisis. El repunte en contagios explicó la caída en servicios y, posiblemente, en bienes de origen importado (disrupción en cadenas globales de proveeduría), lo que opacó el alza en bienes de origen nacional.

- **Implicación:** La 3ª ola de contagios seguirá pesando en las lecturas de agosto y septiembre. Posteriormente, la disminución en contagios permitirá una recuperación, mas persisten retos, como la elevada inflación, las disrupciones en la proveeduría de mercancías y la incompleta recuperación laboral.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Consumo enfrenta riesgos diversos

A pesar de contar con un efecto calendario positivo (un sábado adicional vs julio 2020), la tasa interanual se desaceleró por una base comparativa menos débil. Con cifras ajustadas, el indicador exhibió un ligero rebote mensual, después de que en junio tuviera su mayor descenso en 13 lecturas (-0.7%), y sigue 2.8% debajo de sus niveles pre-crisis.

El endurecimiento de la pandemia a mediados de mes pudo explicar el debilitamiento en el consumo de servicios, más propenso a la interacción social. Similarmente, no descartamos que, ante el rebrote del virus, se acentuaran las disrupciones en la proveeduría de bienes, explicando el descenso en bienes importados.

Finalmente, el consumo sigue afectado por la alta inflación (5.81% a/a), la recuperación parcial en el empleo e ingresos, y la reducción en la confianza del consumidor (-0.2 pts. m/m), opacando el avance en remesas (28.6% a/a).

Pandemia no cede: seguirá condicionando al consumo

El repunte en los contagios seguirá afectando las lecturas de agosto y parte de septiembre, especialmente en el rubro de servicios. Posteriormente, esperamos mejoras asociadas a la reducción en contagios y la evolución en las vacunas, aunque estimamos que persistan retos asociados a las interrupciones en la oferta de algunos bienes, la reducción en el poder adquisitivo por la elevada inflación y una incompleta recuperación laboral, en términos de horas trabajadas, remuneraciones y calidad de los empleos. Con ello, el consumo privado no volverá a los niveles pre-crisis este 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 Vargas 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------