

MÉXICO

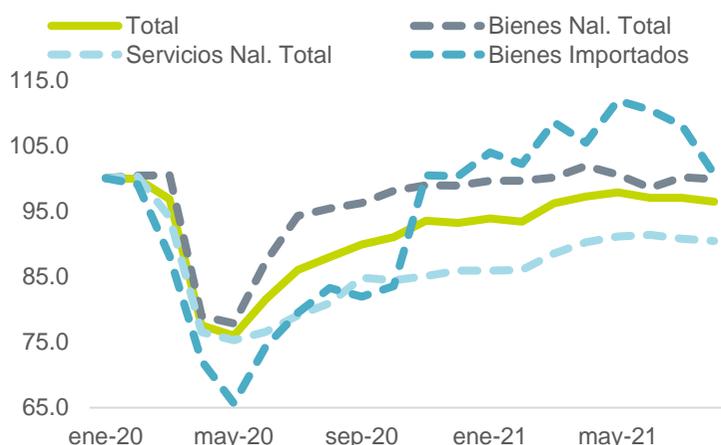
Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	20.40	20.50
Inflación	6.00	6.70
Tasa de Referencia	4.75	5.25
PIB	-8.2	5.8
Tasa de 10 Años	7.52	7.36

- **Noticia:** Hace unos momentos, el INEGI dio a conocer el Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno para agosto, el cual creció 10.1% a/a, con cifras originales, pero se contrajo 0.6% m/m, con cifras desestacionalizadas.

- **Relevante:** El indicador se volvió a contraer mes a mes, cayendo a niveles 3.6% debajo de lo visto en enero 2020 y similares a los de fines de 2016. El alza en contagios a nivel local debilitó la demanda por servicios; el rebrote en el mundo acentuó la interrupción en cadenas globales de suministro, afectando el desempeño de bienes importados.

- **Implicación:** El consumo privado mejoraría parcialmente durante el 4T, gracias a la moderación en los contagios, progreso en la vacunación, reapertura económica y mayor movilidad social. No obstante, no volverá a niveles pre-pandémicos, pues proyectamos que la inflación seguirá elevada y que las obstrucciones en la proveeduría de ciertos bienes cederán hasta el siguiente año.

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



*Cifras ajustadas por estacionalidad. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Consumo vuelve a enfermarse

A tasa anual, el indicador se desaceleró de 12.1% a 10.1%, por una base comparativa menos débil y por un efecto calendario adverso (un sábado menos respecto al mismo agosto 2020).

Con cifras ajustadas, la variable se contrajo 0.6% m/m y se ubicó en niveles de 2016. Todas sus categorías se debilitaron, en especial, bienes importados, que vio su mayor caída en 16 meses, lo que pudo estar asociado a las interrupciones en las cadenas de proveeduría, por el rebrote del virus a nivel mundial. El consumo de servicios también respondió negativamente al endurecimiento de la pandemia, pues si bien no se endurecieron las medidas sanitarias oficialmente, el alza en contagios pudo inducir una menor movilidad social. Además, el gasto de los hogares también se vio afectado por una elevada inflación (5.59% a/a), pese a que esta se moderó ligeramente, y por el deterioro en la confianza del consumidor (-1.4 pts. m/m).

Estimamos mejora al cierre de año

Anticipamos que el consumo privado mejore en las siguientes lecturas, ante la reducción en contagios y el progreso en la vacunación, lo que permitiría mantener la reapertura económica, mejoras en el empleo y una mayor movilidad social y demanda por servicios. No obstante, la variable no regresaría a sus niveles pre-pandémicos este año, ya que: la recuperación laboral ha sido incompleta, en términos de horas trabajadas y remuneraciones; prevemos que la inflación se mantenga elevada, deteriorando el poder adquisitivo de los hogares; y, seguirán habiendo obstrucciones en la proveeduría de distintas mercancías hasta 2022.

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



*Cifras ajustadas por estacionalidad. 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

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 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 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 lgonzalez@vepormas.com