

Consumo privado regresa a niveles pre-covid

MAYO 06, 2022

MÉXICO

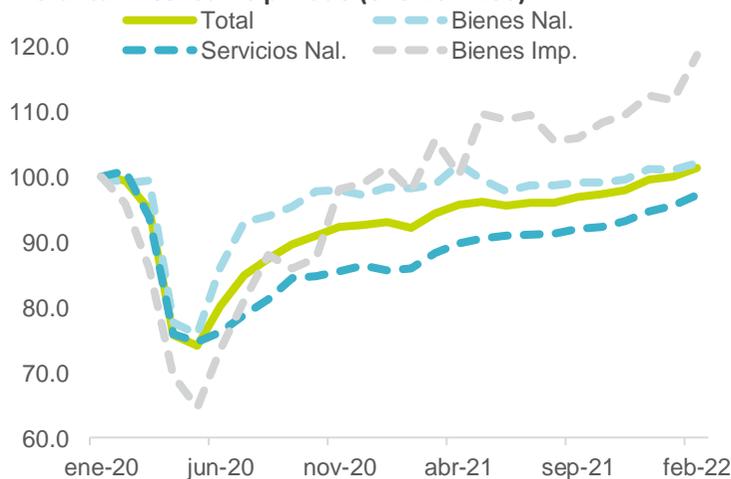
| Var. que Afecta | Actual | 2022 E |
|--------------------|------------|------------|
| Tipo de Cambio | 20.20 | 21.40 |
| Inflación | 7.72 | 6.30 |
| Tasa de Referencia | 6.50 | 8.50 |
| PIB | 1.6 | 2.0 |
| Tasa de 10 Años | 9.47 | 9.00 |

- **Noticia:** Esta mañana, el INEGI publicó el Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno para febrero de 2022, el cual creció 9.9% a/a, con cifras originales, y 1.3% m/m, con cifras ajustadas por estacionalidad.

- **Relevante:** La variable logró regresar a sus niveles prepandémicos luego de 25 meses. Mensualmente sumó su octavo avance consecutivo, y de hecho se aceleró frente a la lectura de enero. Al interior, todas las categorías crecieron, aunque la de bienes de importación lideró el avance mensual. Con cifras originales, el indicador creció 9.9% a/a.

- **Implicación:** La variable podría ver mejoras adicionales en los próximos meses, a medida que se diluya el impacto de la pandemia, mas no se disipará totalmente. Por otro lado, el factor que más limitará al consumo hacia adelante será la elevada inflación, pues deteriora el poder adquisitivo de los hogares.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Supera estragos de la pandemia

En febrero, el consumo privado creció por octava lectura al hilo, e incluso se aceleró frente a enero (1.3% vs 0.4% m/m). Con ello, se ubicó 1.2% por encima de los niveles registrados en enero de 2020. A tasa interanual y con cifras originales, el indicador también se aceleró, de 7.7 a a 9.9%, todavía favorecida por una fácil comparación.

Avance generalizado

Todas las categorías se expandieron en el mes (ver Gráfica 2). El avance más notable fue en bienes importados, lo que reflejó menores interrupciones en las cadenas de distribución a nivel global, en la medida en la que los efectos de Ómicron se disiparon. Le siguió el crecimiento en el consumo de servicios, también impulsado por la reducción en los contagios, al ser susceptible a la movilidad social.

Además de la disipación de la última ola de contagios, el gasto se vio favorecido por el continuo avance en la captación de remesas (23.3% a/a) y un mejor ánimo de los consumidores (ICC: 43.5 pts). Todo ello logró compensar la aceleración en la inflación (7.28% a/a).

Siguiente reto: la inflación

Aunque no desaparecerá por completo, el impacto de la pandemia sobre la actividad, el empleo y el consumo será cada vez menor, permitiendo mejoras adicionales en el consumo y favorecería que este vaya rotando de bienes a servicios. No obstante, los bajos niveles de inversión ralentizarán la creación de empleos de buena calidad. Además, la elevada inflación y el alza en las tasas de interés erosionan el poder adquisitivo de las personas y encarecen el crédito al consumo, respectivamente.

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

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 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 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