

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	19.48	21.40
Inflación	7.68	6.30
Tasa de Referencia	7.00	8.50
PIB	1.5	2.0
Tasa de 10 Años	8.85	9.00

- **Noticia:** Esta mañana, el INEGI publicó la cifra del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno para marzo de 2022, el cual creció 8.8% a/a con cifras originales, y 0.7% m/m con cifras ajustadas por estacionalidad.

- **Relevante:** El indicador consiguió mantenerse arriba de los niveles prepandémicos (2.3%), y, si bien se moderó frente a la lectura previa, sumó nueve lecturas consecutivas en expansión. Por componentes, el que más creció mensualmente fue el de servicios y destacó la fuerte moderación en el de bienes importados.

- **Implicación:** Los menores efectos de la emergencia sanitaria en la movilidad y el empleo (ausencia de nuevas variantes, vacunación) seguirán permitiendo al consumo mudar del de bienes al de servicios, no obstante aún podría verse afectado la elevada inflación y por el encarecimiento del crédito al consumo.

Extiende avances tras Ómicron

A tasa mensual y con cifras ajustadas, el consumo creció por noveno mes al hilo, aunque se desaceleró frente a febrero (0.7% m/m vs 1.4%). Respecto a sus niveles de enero 2020, el indicador se ha expandido 2.3%. A tasa anual y con cifras originales, también se desaceleró, en parte, por una comparación menos fácil; en todo el 1T, promedió un avance de 8.6%.

El avance del consumo fue acompañado por la disminución en la tasa de desempleo, que en el mes tocó mínimos de dos años (3.5%); además, las remesas continuaron al alza (+12.6% a/a) y el índice de confianza del consumidor también mejoró (+0.4 pt m/m). Todo ello, compensó que la inflación al consumidor creciera 7.45% a/a.

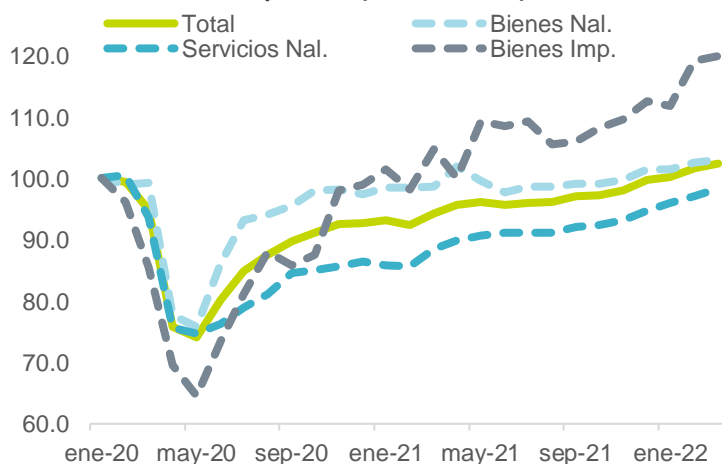
Avance generalizado al interior

Todas las categorías se expandieron. Destacaron los servicios, que incluso se aceleraron contra febrero, en la medida en la que el gasto siguió rotando de bienes a servicios, ante la baja en contagios. Por otro lado, el consumo de bienes de importación se desaceleró, aunque ello era de esperarse después del fuerte avance de febrero, que se debió a la dilución de los efectos de ómicron sobre las cadenas globales de proveeduría.

Inflación complicará el panorama

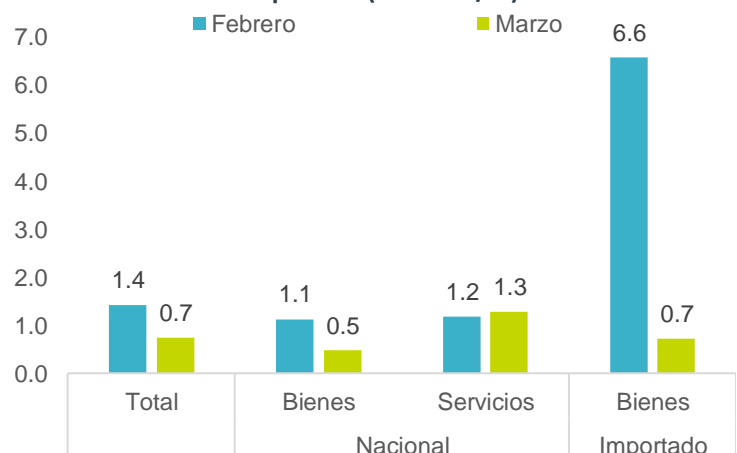
Esperamos que los efectos de la pandemia sobre los patrones de gasto y sobre la oferta sean cada vez menores, lo cual permitirá mejoras adicionales en los próximos meses, especialmente en el apartado de los servicios. Sin embargo, dichas mejoras serán limitadas por la elevada inflación y el incremento en las tasas de interés.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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	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
-------------------	---------------------	-------------------------