

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	20.66	21.40
Inflación	7.88	6.80
Tasa de Referencia	7.00	9.00
PIB	1.5	2.0
Tasa de 10 Años	9.18	9.10

- **Noticia:** Hace unos momentos el INEGI dio a conocer el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno correspondiente a abril de 2022, el cual creció 7.6% a/a con cifras originales, y 0.8% m/m con cifras ajustadas.

- **Relevante:** Secuencialmente, el consumo privado sumó diez meses en expansión, incluso se aceleró frente al dato de marzo, quedando 3.2% arriba de niveles prepandémicos. Al interior, el avance fue generalizado, destacando los rubros de bienes importados y servicios.

- **Implicación:** El principal riesgo para el consumo en la segunda mitad del año, es la inflación y el incremento en las tasas de interés. Además, si bien los estragos de la pandemia sobre la variable serán cada vez menores, una quinta ola de contagios limitaría al gasto, particularmente, en servicios.

Consumo pisa fuerte en abril

La moderación a tasa anual, de 8.7 a 7.6%, se explicó por una difícil base de comparación. Por el contrario, la variación mensual, con cifras desestacionalizadas, se aceleró respecto al mes previo (0.8 vs 0.7%), con lo que hiló 10 meses al alza, su racha positiva más larga desde 1994; además, se consolidó 3.2% arriba de niveles pre-pandemia.

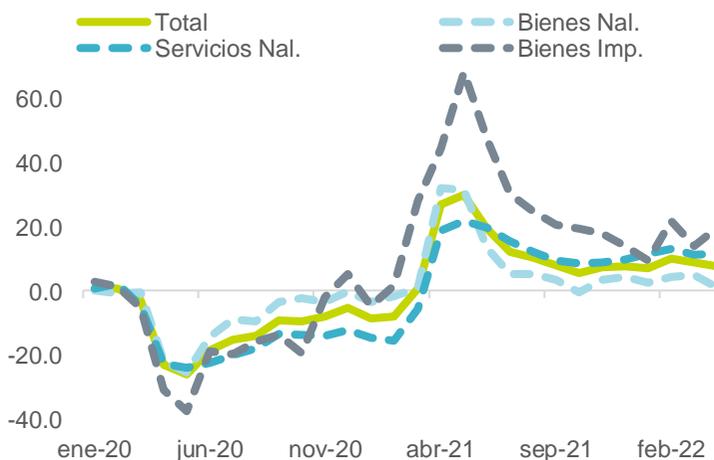
Al interior, todos sus componentes crecieron, en especial, los de bienes importados, lo que podría reflejar un ligero alivio en las cadenas globales de suministro. También destacó la expansión en el apartado de servicios, que se explica por la normalización del gasto ante la normalización del efecto de la pandemia, con lo que este concepto está prácticamente en niveles pre-covid.

En abril, aunado al bajo nivel de contagios, el consumo ha sido respaldado por la evolución favorable del desempleo (3.1%, mínimo desde diciembre 2019), las remesas (+16.5% a/a) y la confianza del consumidor (+0.4 pt m/m). Todo ello, contrarrestó el efecto negativo de la elevada inflación (+7.68% a/a).

Difícilmente mantendrá el paso en el 2S22

Estimamos que el consumo privado se desacelere en la segunda mitad del año. Principalmente, por el efecto de la inflación y el endurecimiento monetario sobre: i) el poder adquisitivo de los hogares; ii) el incremento en el costo de los créditos; y, iii) la moderación en la actividad económica y la generación de empleo. En menor magnitud, el reciente aumento en los contagios podría también limitar el dinamismo en el gasto, especialmente en servicios.

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



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