

Tibio rebote del consumo privado al cierre del 2T22

SEPTIEMBRE 6, 2022

MÉXICO

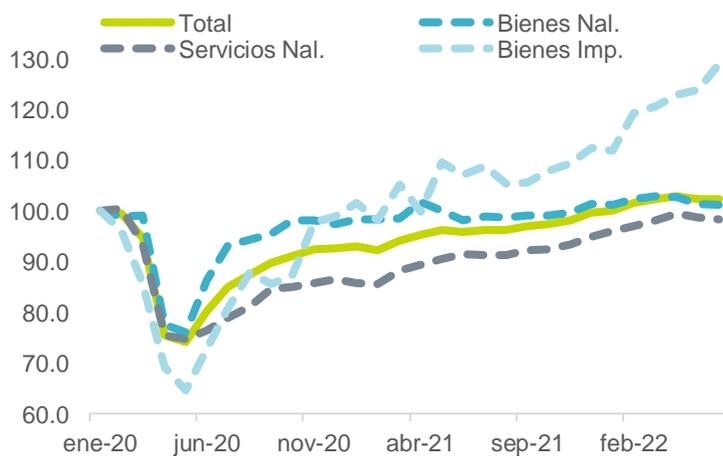
Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	20.04	21.40
Inflación	8.15	7.40
Tasa de Referencia	8.50	9.50
PIB	2.0	1.8
Tasa de 10 Años	9.30	9.10

- **Noticia:** Hace unos momentos el INEGI dio a conocer el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno de junio de 2022, el cual creció 6.6% a/a con cifras originales, y 0.1% m/m con cifras desestacionalizadas.

- **Relevante:** Luego de su caída anterior, el indicador rebotó mensualmente gracias al avance en el componente de bienes de importación, que logró compensar las caídas tanto en el de bienes nacionales como el de servicios, que sumaron su tercera y segunda caída secuencial, respectivamente. Anualmente se desaceleró por cuarto mes consecutivo.

- **Implicación:** Si bien la inflación podría desacelerarse al cierre de año, seguirá siendo elevada, y con ello seguirá afectando el poder adquisitivo de los hogares. Además, los incrementos en la tasa de interés, encarecerán el crédito al consumo, y la desaceleración económica afectará la creación de empleo. Por todo ello, la variable seguirá enfrentando un panorama adverso en los próximos meses.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Ángel I. I. Huerta Monzalvo ahuerta@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 3172

Tibio rebote; se pierde efecto reapertura

Con cifras ajustadas, el indicador creció 0.1% m/m, después de contraerse 0.6% en mayo, con lo que se ubicó 2.4% arriba de niveles prepandémicos. El crecimiento promedio en el 2T22 fue de apenas 0.1%, el menor desde el 2T20. Con cifras originales y a tasa anual, se desaceleró por cuarto mes al hilo y registró su menor variación en ocho lecturas; promedió alzas de 7.1 y 7.8% en el 2T22 y 1S22, respectivamente.

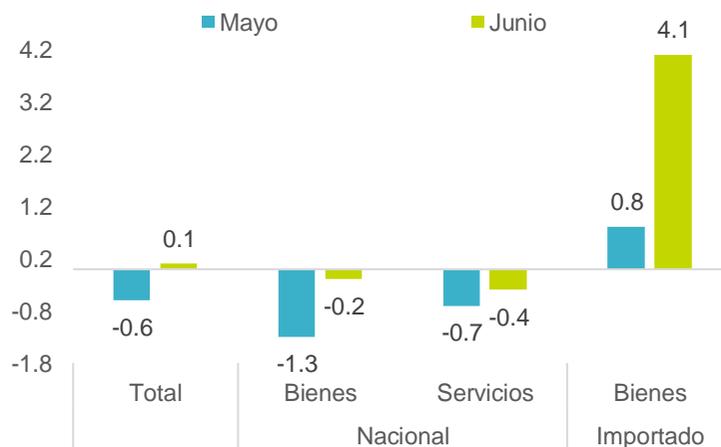
La única categoría que logró crecer mensualmente fue la de bienes importados, lo que pudo obedecer al desahogo de algunos cuellos de botella en cadenas globales de suministro. Ello compensó las caídas en bienes nacionales y servicios, que se debilitaron por tercera y segunda lectura consecutiva, respectivamente.

Estos resultados mixtos se dan pese a la ligera moderación en la tasa de desempleo (3.3 vs 3.4% ant.) y el continuo avance en las remesas (8.2% a/a), pero en línea con las fuertes presiones inflacionarias (7.9% a/a) y menores niveles de confianza del consumidor. Posiblemente, el último repunte contagios pudo producir alguna afectación, especialmente en el rubro de servicios.

Inflación, costos financieros e incertidumbre: Retos en 2S

Aunque estimamos que la inflación se modere en el 4T, seguirá elevada por un tiempo, erosionando el poder adquisitivo de los hogares e induciendo mayores costos financieros. Además, la generación de empleos y la confianza serían afectadas por la desaceleración económica prevista al cierre de año. El enfriamiento de la economía estadounidense podría traducirse en un menor crecimiento en las remesas. Con todo ello, prevemos que el consumo privado exhiba crecimientos marginales en adelante.

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