

MÉXICO

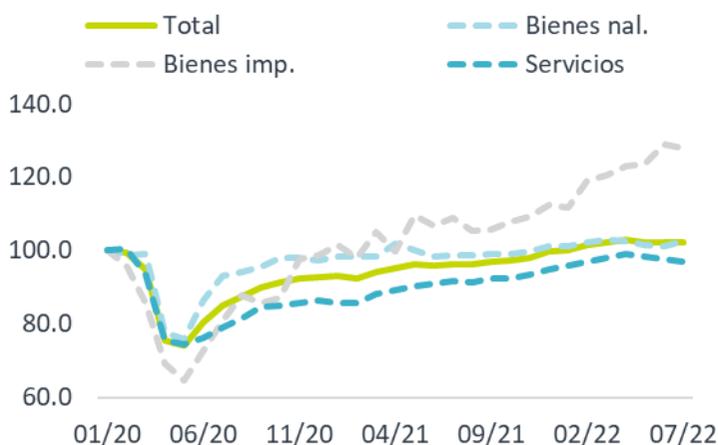
Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	20.07	21.40
Inflación	8.70	8.25
Tasa de Referencia	9.25	10.50
PIB	2.0	1.8
Tasa de 10 Años	9.64	9.50

- **Noticia:** Hace unos momentos el INEGI dio a conocer el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno de julio de 2022, el cual creció 5.0% a/a con cifras originales, y 0.1% m/m con cifras desestacionalizadas.

- **Relevante:** Segundo mes avanzando, pero marginalmente y con disparidades al interior: rebotó el gasto en bienes de origen nacional, pero retrocedió en bienes importados y en servicios.

- **Implicación:** Una inflación todavía elevada, mayores costos financieros y la expectativa de que la generación de empleos se modere, nos hacen estimar que el gasto de los hogares siga enfriándose y volviéndose más defensivo hacia el cierre de este año e inicios del siguiente.

Gráfica 1. Consumo privado (enero 2020=100)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Consumo enfriándose al inicio del 3T, más en servicios

El consumo mantuvo el mismo ritmo de crecimiento que en el mes anterior (+0.1% m/m, cifras ajustadas), colocándose 2.3% arriba de niveles pre-pandémicos. Por su parte, la variación anual se moderó de 6.5 a 5.0% (cifras originales).

La modesta expansión está en línea con la confrontación de fuerzas contrarias. Por un lado, la corrosión del poder adquisitivo (la inflación se aceleró a 8.15% a/a) y menores niveles de confianza de los hogares (el ICC hiló en julio tres meses a la baja). Por otro lado, la tasa de desocupación bajó de 3.3 a 3.2%, mientras que las remesas apuntaron un crecimiento de 16.5% a/a.

De los componentes del gasto, el único avance mensual se observó en bienes nacionales, los cuales rebotaron tras debilitarse en mayo y junio. El descenso en bienes importados es antecedido por sólidas alzas en los cinco meses previos (destrabe cadenas globales de suministro). Servicios hilaron tres bajas, incluso esta fue mayor a la de junio, lo que reflejaría, no sólo el fin de efecto reapertura, si no un gasto más defensivo por parte de los hogares.

Pocos catalizadores hacia adelante

En lo que resta del año, la inflación seguirá alta –cedería poco en el 4T- y erosionando el poder adquisitivo de los hogares. También esto provocaría que las tasas de interés y el costo de los créditos sigan aumentando. Además, esperamos un menor dinamismo en el crecimiento económico y, por lo tanto, en la generación de empleos. En este entorno, prevemos que el consumo privado siga enfriándose hasta finales de 2022 e inicios de 2023, especialmente en aquellos bienes y servicios más discrecionales.

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