

MÉXICO

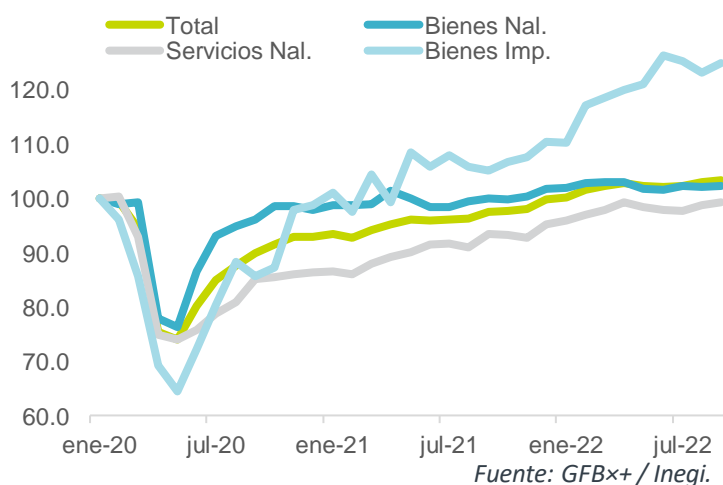
Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	19.75	20.30
Inflación	8.41	8.25
Tasa de Referencia	10.00	10.50
PIB	4.3	2.3
Tasa de 10 Años	9.41	9.70

- **Noticia:** Esta mañana el INEGI publicó el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno para septiembre de 2022, el cual creció 6.1% a/a con cifras originales, y 0.4% m/m con cifras desestacionalizadas.

- **Relevante:** Si bien el indicador perdió fuerza en su comparativa mensual, anotó su tercera lectura en expansión. Al interior, todos los componentes crecieron, liderados por el rebote en bienes importados. El consumo privado ya suma nueve meses arriba de sus niveles prepandémicos. A tasa anual y con cifras originales, también se desaceleró respecto a la lectura previa.

- **Implicación:** El consumo privado mostraría un comportamiento menos favorable en adelante, afectado por la elevada inflación y mayores costos financieros, principalmente. Así mismo, la desaceleración económica en MX y los EE. UU. pueden impactar al dinamismo en la generación de empleo y la captación de remesas, respectivamente.

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



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

Avance generalizado

La variación mensual se desaceleró respecto a lo visto en agosto (0.6% m/m), pero hiló tres meses en expansión. Con ello, se ubicó 3.4% arriba de sus niveles prepandémicos. En su comparativa interanual y con cifras originales, también se desaceleró, de 7.9 a 6.1%.

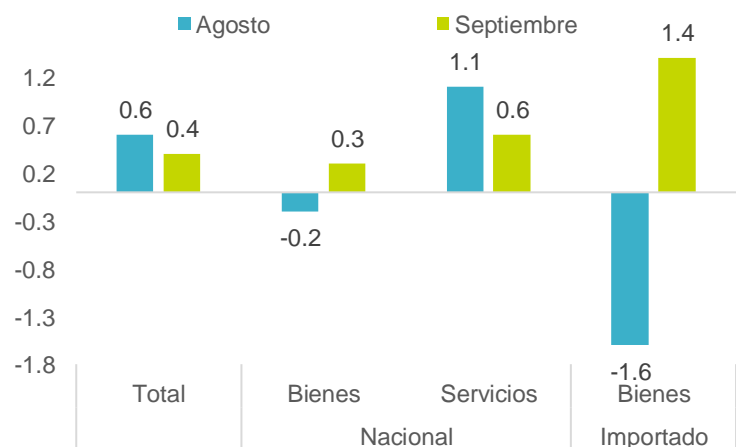
Todos los componentes crecieron mes a mes. El de bienes importados lo hizo en mayor medida que el resto, mas no alcanzó a recuperar el retroceso de julio-agosto. Le siguió el consumo de servicios, que, aunque se desaceleró, volvió a crecer, posiblemente todavía algo apoyado por el efecto reapertura. El apartado de bienes de origen nacional logró compensar la caída de la lectura previa.

El desempeño del gasto de los hogares mantuvo una dinámica positiva no obstante que la inflación se mantuvo elevada en septiembre (8.70% a/a), pero apoyado por: i) las remesas, que se aceleraron a 14.1%; ii) la tasa de desempleo, que se moderó a 3.2%; y, iii) la mejora en la confianza del consumidor, que subió a 41.1 pts.

Dinamismo comenzará a perder brillo pronto

Si bien proyectamos que la inflación se desacelere al cierre de este año y a lo largo del siguiente, esta seguirá elevada por un tiempo considerable, mermando el poder adquisitivo de los hogares. Ante ello, prevemos que el Banxico siga endureciendo su postura monetaria hasta inicios de 2023, encareciendo el costo de los créditos. En un entorno de menor crecimiento económico esperado en los próximos trimestres, el mercado laboral sería menos dinámico. Finalmente, la posibilidad de una recesión económica en los EE. UU. implicaría un menor crecimiento de las remesas. Con todo ello, esperamos que el consumo privado se desacelere próximamente.

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