

### MÉXICO

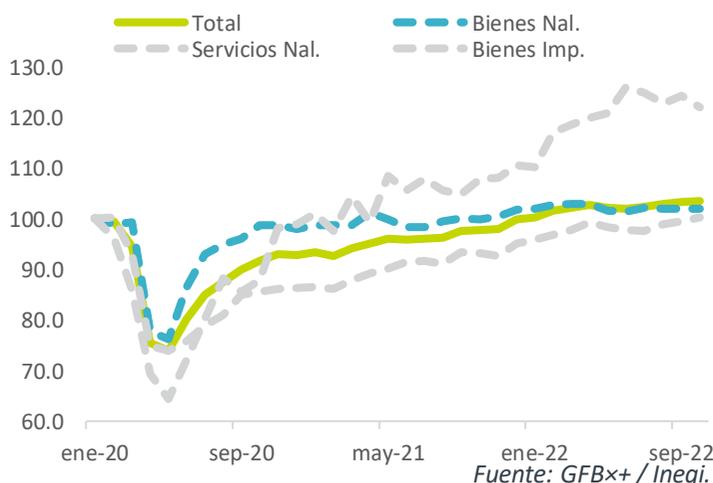
Var. que Afecta	Actual	2023 E
Tipo de Cambio	19.13	20.70
Inflación	7.82	4.80
Tasa de Referencia	10.50	10.50
<b>PIB</b>	<b>4.3</b>	<b>0.8</b>
Tasa de 10 Años	8.59	9.00

- **Noticia:** Esta mañana el INEGI publicó el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno para octubre de 2022, el cual creció 5.3% a/a con cifras originales, y 0.2% m/m con cifras desestacionalizadas.

- **Relevante:** El indicador nuevamente se moderó respecto al mes previo, pero logró hilar cuatro lecturas en expansión. El avance fue liderado por el gasto en servicios, mientras que el consumo en bienes nacionales se estancó y el de bienes importados se contrajo. Con cifras originales y a tasa anual, el indicador también se desaceleró.

- **Implicación:** Si bien se desacelerará, la inflación seguiría erosionando el poder de compra de los hogares y presionando a las tasas de interés. Además, la desaceleración económica prevista para el siguiente año implicaría un menor dinamismo en el mercado laboral y podría impactar los niveles de confianza del consumidor.

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



Ángel I. I. Huerta Monzalvo [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com) (55) 56251500 Ext. 3172

### Continúa normalización y expansión del gasto

Secuencialmente y con cifras ajustadas, el consumo privado creció por cuarto mes, aunque a su menor ritmo desde julio. Con ello, se mantuvo 3.4% arriba de niveles de enero 2020. En su comparativa interanual y con cifras originales, también mostró una desaceleración, a lo que pudo contribuir un efecto calendario desfavorable, al contarse con un viernes menos frente a octubre de 2021.

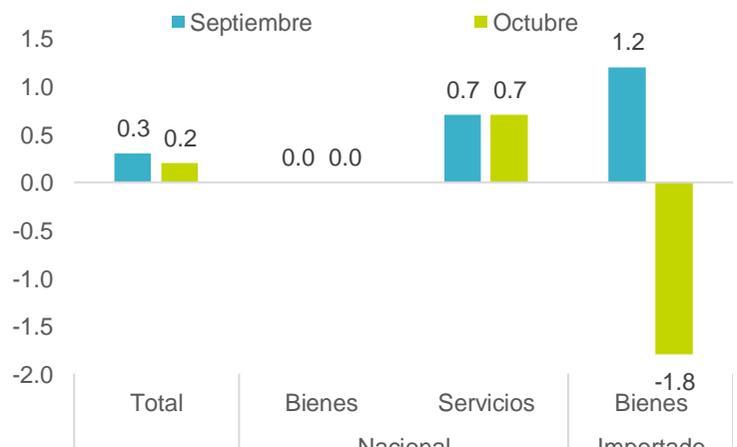
El desempeño por categorías no fue uniforme pues, por un lado, el consumo de bienes importados se contrajo 1.8% m/m (peor caída en 15 meses; el de bienes de origen nacional se estancó por segunda lectura consecutiva; los servicios volvieron a crecer 0.7% m/m. El enfriamiento del gasto en bienes y los avances en servicios sigue reflejando parte del efecto reapertura.

La continua expansión del consumo sigue siendo soportada por una baja tasa de desocupación (3.2%), mientras que las remesas se aceleraron (14.1% a/a). Por su parte, la inflación, aunque todavía elevada, se moderó ligeramente (8.41% a/a), especialmente los energéticos, permitiendo un mayor gasto en otros rubros.

### 2023 será un año desafiante

Proyectamos que la inflación se desacelere más en 2023, aunque permanecerá elevada por un tiempo considerable, erosionando el poder adquisitivo de los hogares. Así mismo, provocaría incrementos adicionales en las tasas de interés y en el costo del financiamiento. Por otro lado, el menor dinamismo económico esperado para el próximo año en MX y los EE. UU. podría ralentizar la generación de empleos y el envío de remesas, respectivamente, además de impactar la confianza de los hogares, lo que tiende a reflejarse más en el consumo discrecional.

Gráfica 2. Consumo privado (var. % m/m)\*





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](http://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