

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023 E
Tipo de Cambio	17.99	19.80
Inflación	7.91	4.80
Tasa de Referencia	11.00	10.75
<b>PIB</b>	<b>3.1</b>	<b>0.8</b>
Tasa de 10 Años	9.63	8.60

- **Noticia:** Esta mañana el INEGI publicó el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno para diciembre de 2022, el cual creció 3.3% a/a con cifras originales y 1.0% m/m con cifras desestacionalizadas.

- **Relevante:** El indicador se recuperó del retroceso previo y exhibió su mejor expansión mensual en 10 lecturas. Todos sus componentes se expandieron, liderados por el de los servicios. A tasa anual y con cifras originales, la variable se desaceleró por cuarta lectura consecutiva. En todo 2022, el crecimiento anual promedio fue de 6.6%.

- **Implicación:** El consumo privado se desacelerará en 2023, ante el deterioro en el poder adquisitivo -asociado a una inflación todavía elevada- y en función del incremento en los costos de los créditos. Así mismo, la desaceleración económica esperada llevaría a un menor dinamismo en el empleo, no obstante este podría mostrar cierta resiliencia al inicio del año.

### Retoma senda positiva al cierre del año pasado

El crecimiento promedio interanual en todo 2022 fue de 6.6%: el mejor desde el año 2000, descontando 2021, cuando se observó el efecto rebote tras la crisis pandémica.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en diciembre pasado, el consumo vio su mayor alza mensual en 10 lecturas, borró el retroceso de noviembre (-0.7% m/m) y se colocó 3.6% arriba de niveles pre-covid. Todos los componentes del gasto se expandieron, liderados por los servicios (mejor lectura en 12 meses), seguidos por los bienes de origen nacional y los bienes importados.

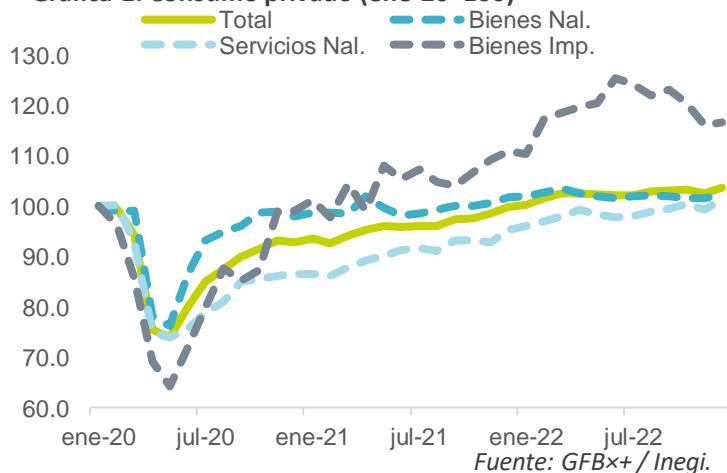
El ímpetu que la variable mostró al cierre de año se puede explicar por una tasa de desocupación en mínimos de 17 años (3.0%), la aceleración en las remesas (12.8% a/a) y un alza en el ICC (42.7 pts., +0.7 pt m/m). Todo ello habría el efecto adverso de la aceleración en inflación (7.82% a/a).

### Gusto podría no durar mucho

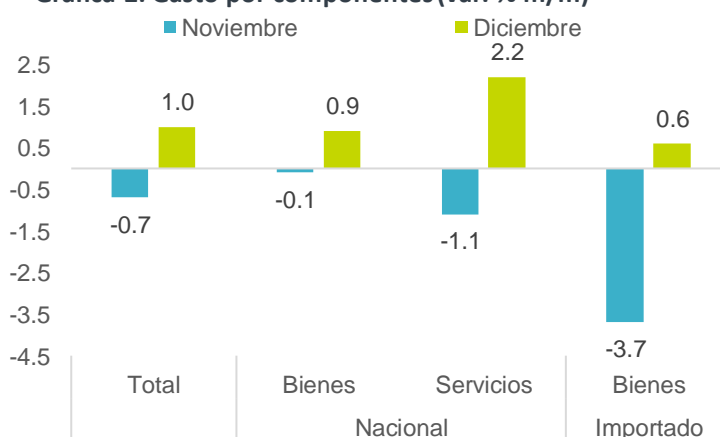
Preveamos una expansión más modesta en el consumo para 2023.

La inflación y el apretamiento monetario debilitarán la capacidad de gasto de los hogares, al erosionarse el poder adquisitivo y encarecerse los costos de los créditos. Incluso, la información reciente apunta a una inflación más renuente a disminuir y, por ende, un mayor ajuste esperado en las tasas de interés. Además, se anticipa que la economía y, en respuesta, el empleo muestren menor dinamismo este año, aunque ambas variables han mostrado inicialmente más resiliencia a la esperada. Finalmente, un menor crecimiento económico en los EE. UU. llevará a una desaceleración en los envíos de remesas.

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



Gráfica 2. Gasto por componentes (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](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