

Consumo privado apretó el paso al inicio del 2T

JULIO 5, 2023

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023 E
Tipo de Cambio	17.03	18.50
Inflación	5.84	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	1.9
Tasa de 10 Años	8.67	8.60

• **Noticia:** Esta mañana el INEGI publicó el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno para abril de 2023, el cual creció 2.5% a/a con cifras originales, y 0.5% m/m con cifras desestacionalizadas.

• **Relevante:** La variable se expandió mensualmente por segunda lectura consecutiva, e incluso más que en marzo. Al interior, el avance tanto en el componente de servicios como en el de bienes de importación, opacaron el retroceso en el de bienes nacionales. Anualmente exhibió su crecimiento más débil desde 2021.

• **Implicación:** El consumo privado seguirá debilitándose en la segunda mitad del año, ya que la inflación seguirá elevada pese a moderarse, así mismo, los costos financieros seguirán siendo restrictivos. Por otro lado, la desaceleración económica local y externa, seguirá afectando a algunas variables relacionadas (e. g. empleo, confianza, remesas).

Sólido inicio del 2T, aunque avance no fue generalizado

A tasa anual y con cifras originales, el indicador se moderó de 3.3 a 2.5%, su menor variación en 25 meses. Esto pudo deberse a las distorsiones por la Semana Santa, ya que, con cifras desestacionalizadas, se aceleró de 3.2 a 3.5%.

Mes a mes y con cifras ajustas, sumó dos lecturas al alza e incluso se aceleró, de 0.3 a 0.5%. Al igual que en marzo, el crecimiento se explicó por los componentes de servicios – que vio su mayor expansión desde diciembre- y bienes de origen importado (ver Gráfica 2); el apartado de bienes de origen nacional sumó tres lecturas a la baja.

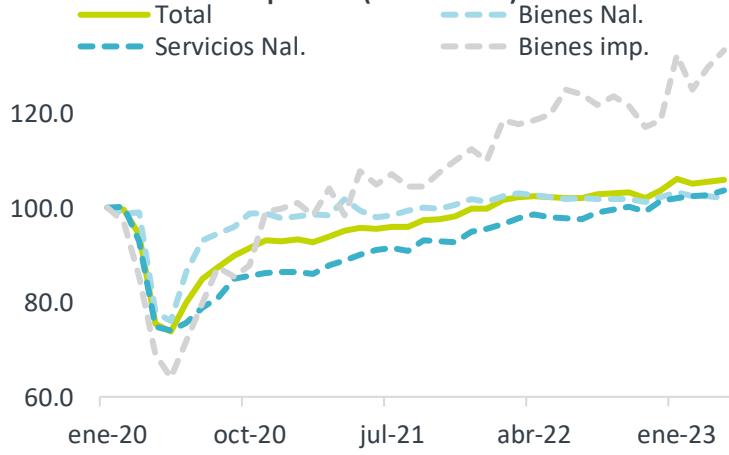
El desempeño favorable del consumo privado continúa siendo respaldado por los bajos niveles de desempleo, que, pese a repuntar ligeramente en abril a 3.0%, se mantuvo cerca de mínimos históricos. Así mismo, la confianza del consumidor subió a 44.1 pts. (+0.3 pts. m/m). Por su parte, la inflación, aunque continúa elevada, vio su menor expansión anual desde octubre 2021 (6.25% a/a).

Vendrían nuevos tropiezos

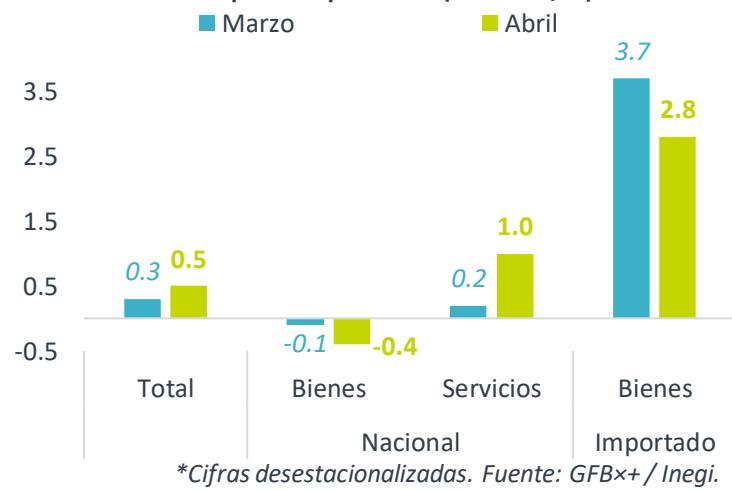
Prevemos que el consumo privado agote su dinamismo con más claridad en la segunda mitad del año.

La inflación seguirá elevada pese a moderarse algo más, erosionando el poder adquisitivo de los hogares. Los altos niveles de inflación también harán que las tasas de interés se mantengan elevadas, restringiendo el acceso al crédito. Por otro lado, la tasa de desempleo subiría algo más, bajo la expectativa de una desaceleración económica en la segunda mitad del año. Finalmente, una probable recesión en los EE. UU. implicaría un menor dinamismo en las remesas, las cuales, además, ya han empezado a perder poder adquisitivo ante la apreciación del MXN.

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



Gráfica 2. Gasto por componentes (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, 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