

MÉXICO

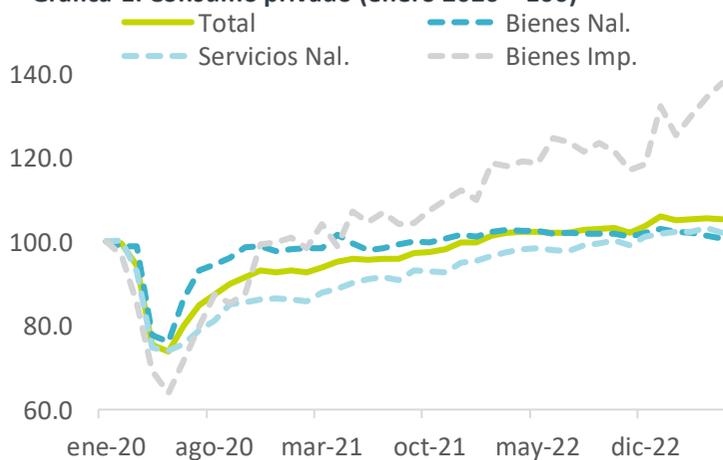
Var. que Afecta	Actual	2023 E
Tipo de Cambio	17.08	18.50
Inflación	5.06	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	3.0
Tasa de 10 Años	8.93	8.60

- **Noticia:** Esta mañana el INEGI publicó el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno para mayo de 2023, el cual creció 3.9% a/a con cifras originales, pero se contrajo 0.3% m/m con cifras desestacionalizadas.

- **Relevante:** La variable se retrajo mensualmente tras expandirse las dos lecturas anteriores. Al interior, el retroceso tanto en el componente de bienes de origen nacional como en el de servicios, opacaron el avance en el de bienes importados. Anualmente y con cifras originales, el indicador se aceleró a 3.9%.

- **Implicación:** En la segunda mitad del año, la variable aún enfrentará una inflación y costos financieros elevados, lo que seguirá restringiendo el poder adquisitivo y el acceso al crédito, respectivamente. Así mismo, la desaceleración económica esperada para EE. UU. y México, afectaría a algunas variables como el empleo, la confianza, y la captación de remesas.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Baja revoluciones en servicios y bienes nacionales

A tasa anual y con cifras originales, el indicador se aceleró a 3.9%, pese a contar con un domingo menos que en mayo de 2022. Ello pudo deberse a distorsiones asociadas a la Semana Santa, puesto que, con cifras desestacionalizadas, se moderó de 3.3 a 3.0%.

La tasa mensual, con cifras ajustadas, retrocedió 0.3%, devolviendo parte del alza de marzo (0.2%) y abril (0.4%). Al interior: bienes nacionales continuaron a la baja; servicios vieron su mayor descenso en 3 años; bienes importados sumaron tres lecturas creciendo, apoyados en parte por la apreciación del peso mexicano.

Es probable que el ligero deterioro en el consumo se explique, primero, por una tasa de desempleo algo mayor que en meses previos (3.0% vs. 2.8% anterior) y, segundo, por la pérdida en poder adquisitivo de las remesas (-7.8% a/a en pesos). No obstante, el desempleo sigue cerca de mínimos históricos, la confianza del consumidor repuntó y la inflación se moderó en el mes en cuestión.

Mostrará menor contundencia en el segundo semestre

Si bien prevemos que la inflación continúe moderándose, permanecerá en niveles elevados, afectando en cierta medida el poder adquisitivo de las familias. Así mismo, las altas tasas de interés restringirán el acceso al crédito. Aunque estimamos que se mantenga en relativamente bajo, el desempleo repuntaría algo en la parte final del año, en línea un menor crecimiento económico esperado, lo que a su vez impactaría a la confianza de los hogares. Finalmente, las remesas podrían desacelerarse más, producto de una desaceleración económica en los EE. UU. Así, prevemos que el consumo continúe moderándose, especialmente en bienes y servicios discrecionales.

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, 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