

MÉXICO

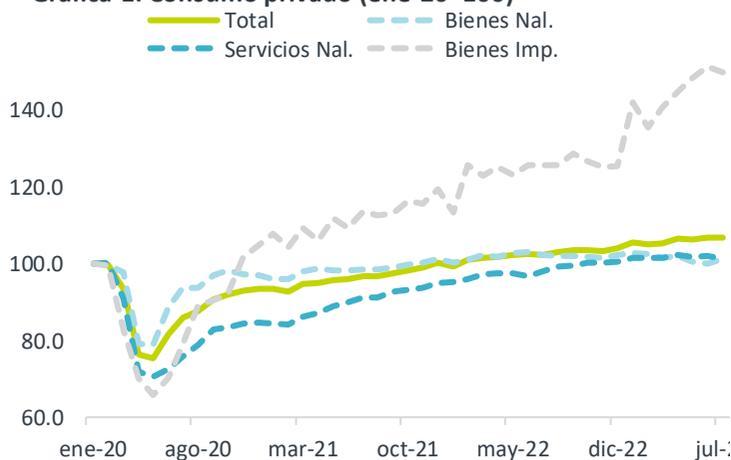
Var. que Afecta	Actual	2023 E
Tipo de Cambio	17.74	18.40
Inflación	4.64	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.97	9.20

- **Noticia:** Esta mañana el INEGI publicó el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno para julio de 2023, el cual creció 4.0% a/a con cifras originales, pero mensualmente y con cifras desestacionalizadas se estancó.

- **Relevante:** Tras su rebote mensual anterior, la variable se estancó (a dos decimales creció 0.04%), debido a que el retroceso en el gasto en servicios y en bienes de importación opacó el avance en el de bienes de origen nacional. A tasa anual vio su menor expansión en tres meses.

- **Implicación:** Si bien el bajo desempleo podría seguir dando algo de soporte al consumo en los próximos meses, aunque a finales de este año e inicios del próximo, debido a que la inflación permanecerá elevada, erosionando el poder adquisitivo de los hogares, los costos financieros seguirán siendo restrictivos, y en general por la desaceleración económica.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi

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

Gasto en bienes nacionales, único positivo

A tasa anual y con cifras originales, el consumo se moderó contra junio (4.0 vs. 4.3%) y apuntó su menor alza en tres lecturas. En parte, por un efecto calendario desfavorable (un viernes menos vs 2022); la cifra corregida por efecto calendario vio una menor desaceleración (4.2 vs 4.3%).

Con cifras ajustadas, el consumo prácticamente se estancó a tasa mensual (0.04%), tras crecer 0.4% en junio. El gasto en bienes de origen nacional recuperó parte de la caída de mayo-junio. Ello fue opacado por la debilidad en el gasto en servicios (mayor descenso en 13 meses) y la corrección en el de bienes importados (primera baja en cinco lecturas).

Las señales de fatiga en el consumo en esta lectura se dieron pese a que el desempleo (2.9%) se mantuvo cercano a su mínimo histórico, a que la inflación –aunque sigue elevada– continuó cediendo (4.79% a/a, mínimo desde marzo 2021), y a la alta confianza del consumidor (46.3 pts, máximo desde noviembre 2021).

Exhibirá menos fuerza en los próximos trimestres

En los próximos meses, estimamos que el bajo desempleo siga dando cierto soporte al consumo privado. No obstante, hacia finales de 2023 y principios de 2024, la variable se desacelerará con mayor claridad.

La expectativa de una desaceleración económica al cierre del año implica un menor dinamismo en el empleo y la confianza. La inflación repuntaría temporalmente en el 4T23, ante los altos precios del petróleo, deteriorando el poder adquisitivo de las familias. En respuesta a los retos para la inflación, el Banxico mantendría las tasas de interés elevadas, lo que restringe el acceso al crédito. Finalmente, las remesas se desacelerarían más ante el enfriamiento económico esperado para los EE. UU.

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21, Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27