

Consumo privado perdió fuerza en mayo

AGOSTO 5, 2022

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	20.38	21.40
Inflación	8.16	7.40
Tasa de Referencia	7.75	9.50
PIB	2.1	1.8
Tasa de 10 Años	8.71	9.10

• **Noticia:** Hace unos momentos el INEGI dio a conocer el dato del Indicador de Consumo Privado en el Mercado Interno de mayo de 2022, el cual creció 7.2% a/a, con cifras originales; y, con cifras ajustadas, retrocedió 0.4% m/m.

• **Relevante:** El indicador vio su primer retroceso mensual desde junio de 2021. El consumo de servicios y bienes importados se desaceleró, mientras que el de bienes nacionales se contrajo. Pese a este retroceso, la variable se mantuvo 2.6% arriba de sus niveles pre-pandemia. A tasa anual, se desaceleró por tercera lectura consecutiva.

• **Implicación:** Estimamos que el gasto de los hogares se expanda con menor velocidad en la segunda mitad del año, a causa de los efectos de la inflación sobre el ingreso real, el encarecimiento del financiamiento para el consumo, la desaceleración en el empleo y menores niveles de confianza.

Impulso se agota

Luego de hilar 10 meses consecutivos en expansión, su mayor racha desde 1994, el indicador se contrajo 0.4% m/m. Pese a ello, logró mantenerse arriba de niveles pre-pandémicos (+2.6%). La variación interanual (cifras originales) exhibió su tercera desaceleración consecutiva.

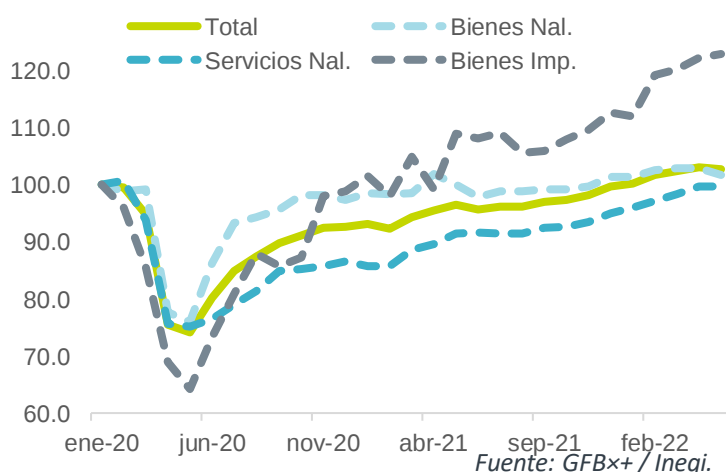
El consumo en servicios se desaceleró, pese a que todavía fue apoyado por normalización en la movilidad social y los patrones de gasto. Esto último también pudo incidir en la caída del consumo de bienes nacionales y en la moderación en aquellos importados, que a su vez todavía reflejan la menor obstrucción en las cadenas globales de suministro.

La debilidad en el consumo puede atribuirse al repunte observado durante el mes en la tasa de desempleo (3.4 vs 3.1% ant.) y al efecto de la elevada inflación sobre el salario real. Lo anterior opacó el desempeño más favorable de otras variables, como las remesas (+14.3% a/a).

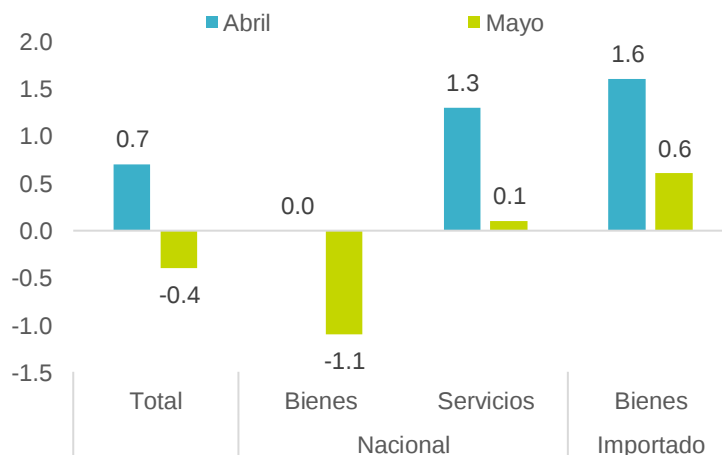
Se avecina un 2S más desafiante

Anticipamos que el gasto se desacelere más en el 2S2022. Esto, en la medida en la que se refleje con mayor claridad la erosión del poder adquisitivo, provocada por la elevada inflación, y el encarecimiento del financiamiento al gasto. Además, asumimos que un panorama económico más incierto impactará a la confianza de los consumidores y de las empresas, las cuales, además, podrían moderar sus planes de contratación.

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



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, 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
-------------------	---------------------	-------------------------