

Consumo privado termina racha positiva

Análisis Económico

10 de enero de 2024

Por: Ángel I. I. Huerta Monzalvo | ahuerta@vepormas.com

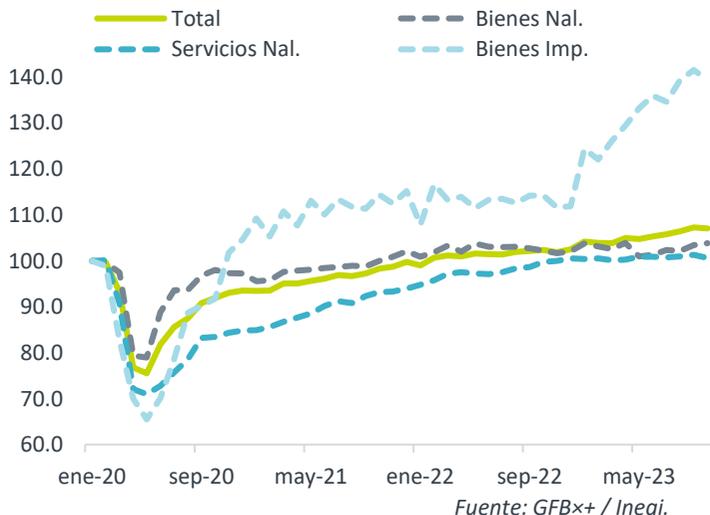
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.96	18.90
Inflación	4.66	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.0
PIB	3.3	1.9
Tasa de 10 Años	9.13	8.75

• **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi dio a conocer el dato del consumo privado para octubre, el cual creció 5.2% a/a con cifras originales, pero se contrajo 0.3% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

• **Relevante:** La variable exhibió su primera caída mensual desde mayo y la peor desde febrero. Por componentes, el único que creció fue el de bienes de origen nacional, mientras que se retrajo el gasto en bienes de importación y servicios.

• **Implicación:** En los próximos meses, los bajos niveles de desempleo seguirán dando cierto soporte al consumo privado, que también se verá reflejado en el ánimo de los hogares. Posteriormente, la expectativa de un menor crecimiento económico y en el empleo, junto con niveles todavía algo elevados de inflación y tasas de interés, comenzarán a frenarle.

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



Perdió "punch" al inicio del 4T23

Con cifras originales y en su comparación interanual, en octubre, el consumo se aceleró de 4.5 a 5.2%, a pesar de enfrentar un efecto calendario adverso (un sábado menos vs. octubre 2022).

Con cifras desestacionalizadas, se desaceleró a tasa anual, de 5.0 a 4.5%. A tasa mensual, tras hilar cuatro lecturas al alza, registró su peor caída desde febrero pasado. Al interior, retrocedió el gasto en bienes importados y en servicios –que anotaron su mayor baja desde 2020-, mientras que los bienes de origen nacional se fortalecieron por segundo mes.

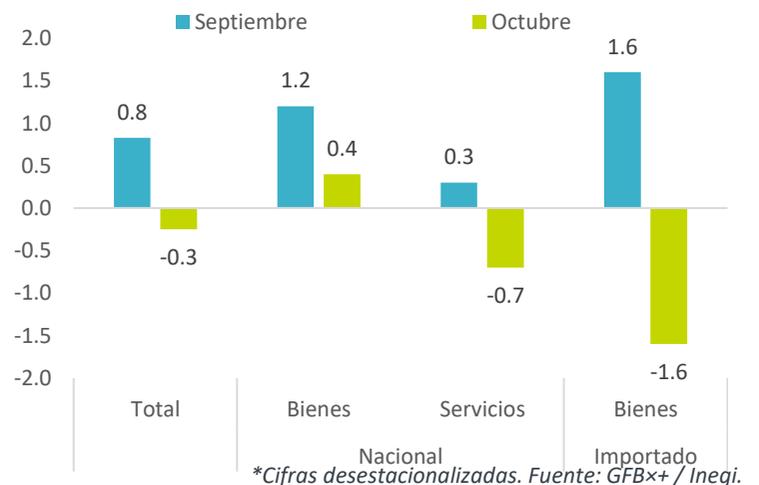
El menor dinamismo en el consumo es consistente con el ligero deterioro en la confianza del consumidor (-0.7 pts. m/m) y el menor poder adquisitivo de las remesas en pesos (-1.2% a/a). Sin embargo, la tasa de desempleo registró un mínimo histórico en el mes (2.6%) y la inflación se moderó a 4.25% a/a.

2024 supondrá condiciones algo menos favorables para consumo

En el último bimestre de 2023 y a inicios de 2024, anticipamos que el bajo desempleo continúe dando soporte al consumo privado.

No obstante, la variable iría desacelerándose bajo un entorno menos favorable, marcado por: i) un crecimiento económico algo menor, que impactaría moderadamente al empleo y la confianza; ii) aunque irían bajando ya entrado el año, la inflación y las tasas de interés permanecerían relativamente elevadas, erosionando el poder de compra y limitando el acceso al crédito para los hogares, respectivamente; y, iii) un menor crecimiento en las remesas, conforme se enfríe la actividad económica y el empleo en los EE. UU.

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, 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 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	ghernandezo@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 55 1102 1800 y 800 837 676 27

