

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

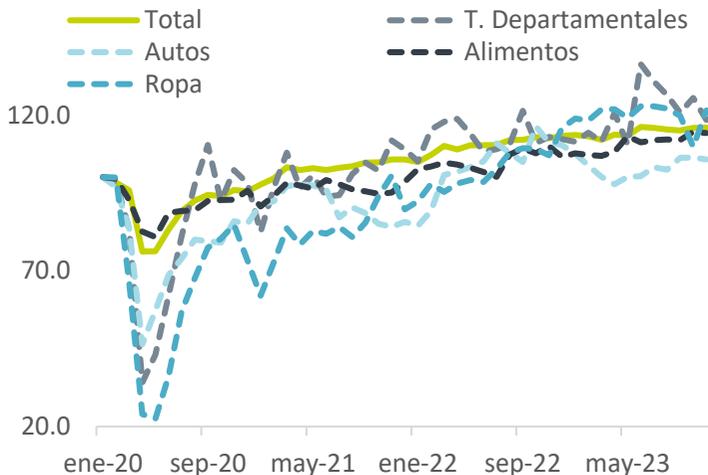
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.48	18.90
Inflación	4.66	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.0
<b>PIB</b>	<b>3.3</b>	<b>1.9</b>
Tasa de 10 Años	9.28	8.75

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para noviembre, el cual creció 2.7% a/a con cifras originales, y 0.1% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** Mensualmente el indicador creció por segundo mes al hilo, aunque menos que en octubre. Al interior, crecieron sólo 6/23 categorías, de las cuales la mayoría son discretionales. En su comparativa anual, la variable también se desaceleró respecto a la lectura anterior.

- **Implicación:** Las favorables condiciones del mercado laboral seguirán respaldando al consumo a inicios de año, lo que también se verá reflejado en la confianza de los hogares. Posteriormente, la desaceleración económica generalizada, el ligero repunte en el desempleo, la elevada inflación y los altos costos financieros, repercutirán negativamente en la variable.

Gráfica 1. Ventas minoristas (ene-20=100)\*



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

### Consumo discrecional salva lectura

Con cifras originales y a tasa anual, el comercio minorista creció 2.7% durante noviembre, desacelerándose del 3.4% anterior.

Con cifras ajustadas y a tasa mensual, también se moderó, de 0.7 a 0.1%. A pesar de hilar su segundo avance consecutivo, no se ha recuperado por completo del descenso del 3T. Al interior, crecieron sólo 6/23 componentes, ocho menos que en octubre. Con excepción de tiendas departamentales, todos los rubros que crecieron en el mes, son discretionales (ver Gráfica 2).

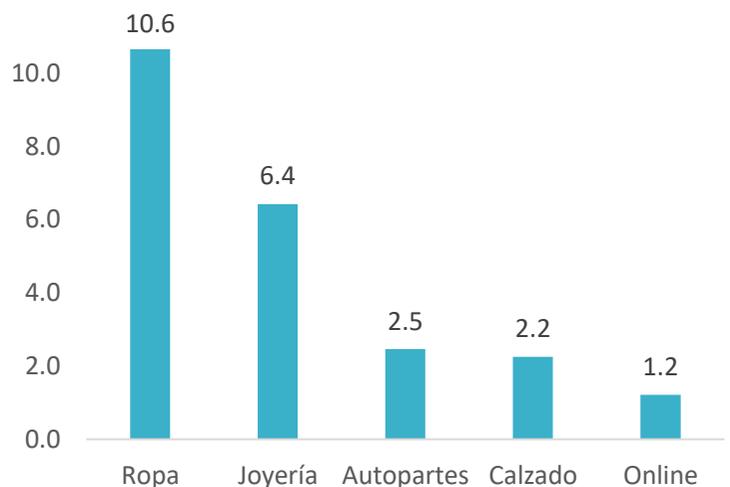
Es probable que la actividad comercial haya sido apoyada por niveles de desempleo cercanos a mínimos históricos (2.8%), pese a que estos rebotaron en el mes, y por una mejora en el ánimo de los consumidores, puesto que el índice de confianza del consumidor escaló a su mayor nivel desde inicios de 2019. Todo lo anterior habría eclipsado la aceleración en la inflación, de 4.26 a 4.32% a/a, y el decrecimiento en las remesas en pesos (-8.0% a/a).

### 2024 apunta a crecimiento menos robusto

Estimamos que, en las próximas lecturas, la actividad comercial continúe beneficiándose de los bajos niveles de desempleo, el crecimiento en salarios y los elevados niveles de confianza.

Sin embargo, es probable que, conforme avance el año, la actividad económica se desacelere, lo que supondría menor fuerza en la generación de empleos y, al mismo tiempo, que se erosione algo la confianza de los consumidores. Así mismo, un menor crecimiento económico y en el empleo en los EE. UU. restaría dinamismo a la captación de remesas en MX. Además, proyectamos que la inflación descienda lentamente, manteniéndose algo elevada y lastimando el poder adquisitivo de los hogares. Finalmente, las tasas de interés, aunque bajarán algo este año, seguirán altas, restringiendo el acceso al crédito.

Gráfica 2. Mayores alzas (var. % m/m)\*



\*Cifras desestacionalizadas. Fuente: Análisis Bx+ / 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, 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](http://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

