

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

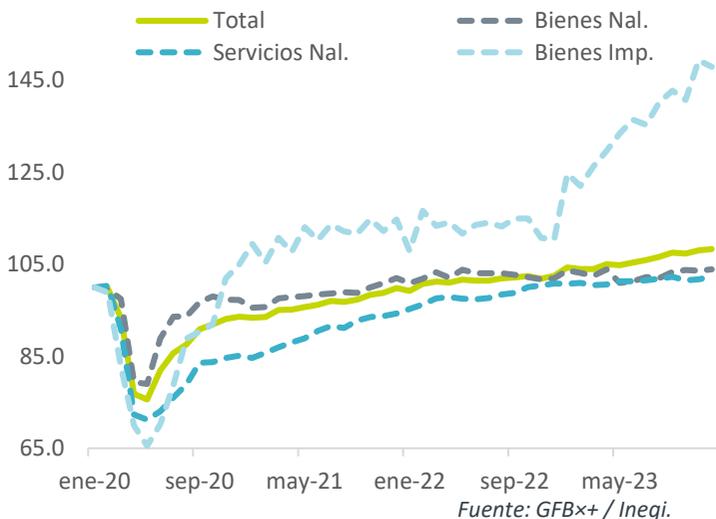
| Indicadores Macroeconómicos México | | |
|------------------------------------|------------|------------|
| Variable | Actual | 2024E |
| Tipo de Cambio | 17.01 | 18.90 |
| Inflación | 4.88 | 4.00 |
| Tasa de Referencia | 11.25 | 9.0 |
| PIB | 3.2 | 1.9 |
| Tasa de 10 Años | 9.21 | 8.75 |

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi dio a conocer el dato del consumo privado para el último mes de 2023, el cual creció 4.4% a/a con cifras originales, y 0.2% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** La variable creció por segunda lectura consecutiva, aunque perdió fuerza respecto a noviembre. Al interior, el único componente que se contrajo fue el de bienes de importación. En su comparación anual el índice general se moderó.

- **Implicación:** El consumo privado exhibiría cierta resiliencia en la primera parte de 2024, gracias a condiciones favorables de algunas variables relacionadas (desempleo; confianza). Más adelante en el año, podría comenzar a debilitarse en gran medida por la desaceleración económica generalizada, aunque también seguirá resintiéndose la elevada inflación y los altos costos financieros.

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



Consumo local salva lectura

A tasa anual y con cifras originales, el consumo se desaceleró a 4.4%, su menor crecimiento desde julio. En todo 2023 se expandió 4.4%, debajo del 8.9 y 5.2% de 2021 y 2022, respectivamente.

Mes a mes y con cifras ajustadas por estacionalidad, avanzó por segunda lectura, pero se desaceleró respecto a noviembre (0.7%). El segmento de bienes de origen nacional rebotó y los servicios mostraron su mayor alza en siete meses. Lo anterior más que compensó el retroceso en los bienes de importación.

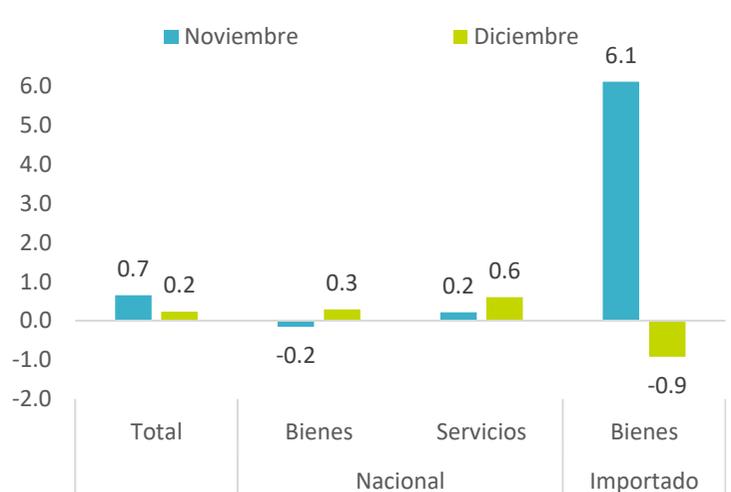
Es probable que el dato estuviera soportado por los bajos niveles de desempleo, que en diciembre se mantuvo cercano a sus mínimos históricos (2.8%). Ello opacó el ligero deterioro en la confianza de los consumidores (-0.4 pts. m/m), el repunte en la inflación (4.66% a/a) y la pérdida del poder adquisitivo de las remesas en pesos (-11.0% 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. 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, 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 Bursátil

| | | |
|-------------------------------|---------------------|----------------------|
| 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 55 1102 1800 y 800 837 676 27

