

## Al consumo le costó “la cuesta de enero”

## Análisis Económico

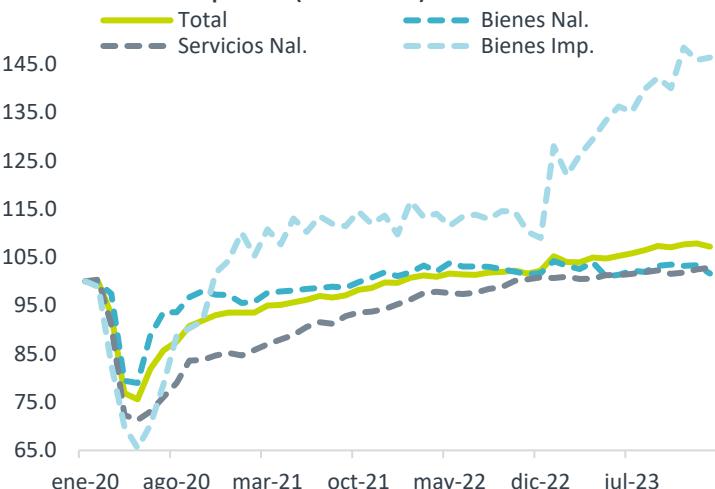
03 de abril de 2024

Por: Ángel I. I. Huerta Monzalvo | [ahuerta@veformas.com](mailto:ahuerta@veformas.com)

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.59	18.90
Inflación	4.48	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.0
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.52	8.75

- Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi dio a conocer el primer dato del consumo privado de 2024, el cual creció 2.9% a/a con cifras originales, pero se retrajo 0.6% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- Relevante:** Luego de expandirse por dos lecturas consecutivas, el indicador se retrajo nuevamente. Ello se explica por la caída en el componente de bienes de origen nacional, que opacó el avance tanto en el de servicios como en los bienes nacionales.
- Implicación:** El desempeño favorable que aún muestran ciertas variables relacionadas al consumo, tales como el desempleo y la confianza, podrían darle soporte en los primeros meses del año. Posteriormente perderá dinamismo a causa de la desaceleración económica generalizada, porque la inflación seguirá elevada y porque el costo del financiamiento aún será restrictivo.

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



## Más difícil llenar el “carrito”

A tasa anual y con cifras originales, el indicador del consumo privado se desaceleró por segunda ocasión consecutiva y, de hecho, vio su menor variación en nueve meses. Es probable que ello en parte responda a un efecto calendario desfavorable, pues se contó con domingo menos respecto a enero de 2023.

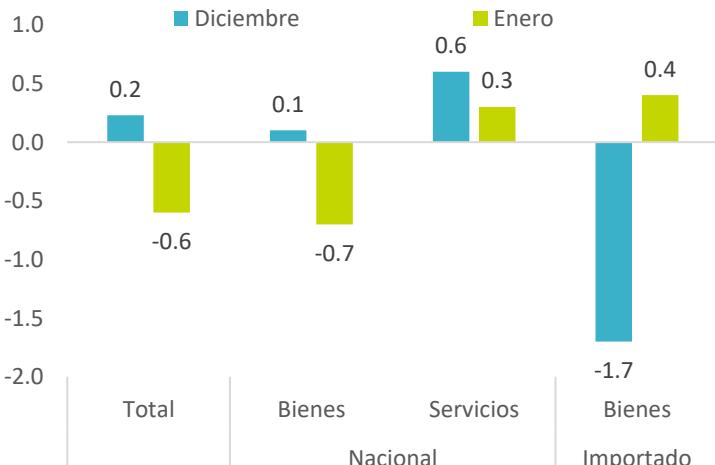
Mes a mes y con cifras ajustadas, experimentó su mayor descenso en 11 meses, luego crecer entre noviembre y diciembre. Al interior, el gasto en bienes nacionales vio su peor caída desde mayo pasado; los servicios crecieron por tercera lectura, aunque menos que en diciembre; y, el gasto en bienes importados recuperó parte de la caída previa.

Es altamente probable que el consumo se viera afectado por la erosión en el poder adquisitivo, pues el alza en los precios de alimentos durante enero produjo que la inflación marcará un máximo de siete meses (4.88% a/a). Además, las remesas en pesos continuaron decreciendo (-5.7% a/a). Lo anterior opacó los bajos niveles de desempleo (2.8%).

## Posible que muestre algo de estabilidad en primer semestre

En la primera mitad del año, el consumo podría exhibir cierta resiliencia, en buena medida, sujeto a que el desempleo se mantenga relativamente bajo. Además, se ha observado que en el 1S de cada año electoral, la variable tiende a fortalecerse, lo que pueda asociarse a un mayor desembolso del gasto gubernamental, incluyendo programas sociales. Para el 2S, es posible que este efecto se revierta parcialmente. Además, si la actividad económica se desacelera, el empleo y la confianza perderían algo de fuerza. Finalmente, la inflación al consumidor y el costo de los créditos restringirían todavía al gasto, pese a que estimamos que ambas variables bajen algo más.

Gráfica 2. Gasto por componentes (var. % m/m)\*



## Aviso legal y directorio Grupo Financiero Bx+

**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.veformas.com](http://www.veformas.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@veformas.com

### ANÁLISIS BURSÁTIL

#### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

#### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandezo@veformas.com

### ANÁLISIS ECONÓMICO

#### Analista Económico

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

### ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

#### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

#### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

#### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.com

#### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.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

