

# Consumo privado: Cierra 1T parcialmente positivo

Análisis Económico

04 de junio de 2024

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

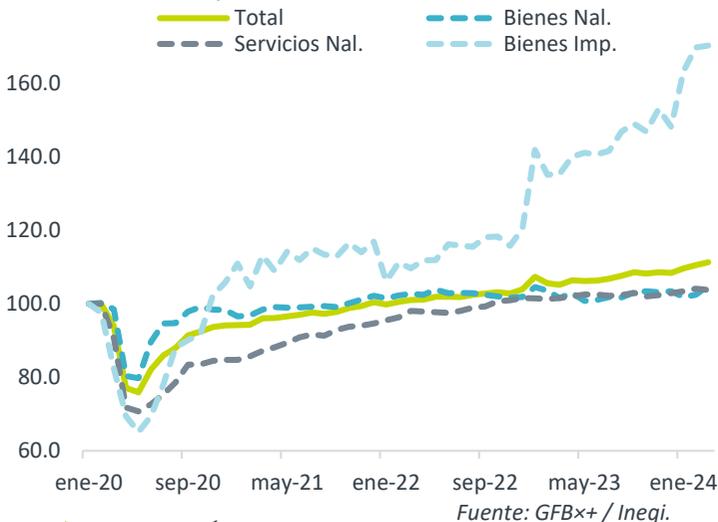
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.90	18.10
Inflación	4.65	4.00
Tasa de Referencia	11.00	10.00
<b>PIB</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>
Tasa de 10 Años	9.91	9.00

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi dio a conocer el dato del consumo privado correspondiente a marzo de 2024, el cual creció 1.6% a/a con cifras originales, y 0.8% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** El indicador creció por tercer mes al hilo, replicando el mismo dato que en febrero. Lo anterior fue gracias al alza en el componente de los bienes, que eclipsó el retroceso en el de servicios. A tasa anual y con cifras originales exhibió su crecimiento más bajo desde feb-21.

- **Implicación:** En lo que resta del 1S, el consumo encontraría cierto soporte en los bajos niveles de desempleo y en un mayor gasto público en programas sociales (típico en cada año electoral). Después, en el 2S comenzaría a enfriarse por la desaceleración económica, la pérdida del poder adquisitivo que seguirá causando la alta inflación, y por los altos costos del financiamiento.

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



## Desempeño sólido en el 1T

Con cifras originales, a tasa anual el consumo creció 1.6%, su menor variación en 37 meses. Así, promedió un alza de 3.7% en el 1T24. Sin embargo, descontando los efectos del calendario, se expandió 6.0% en marzo, lo que reflejó las distorsiones asociadas a la diferencia en los meses en que se celebró la Semana Santa en 2023 y 2024.

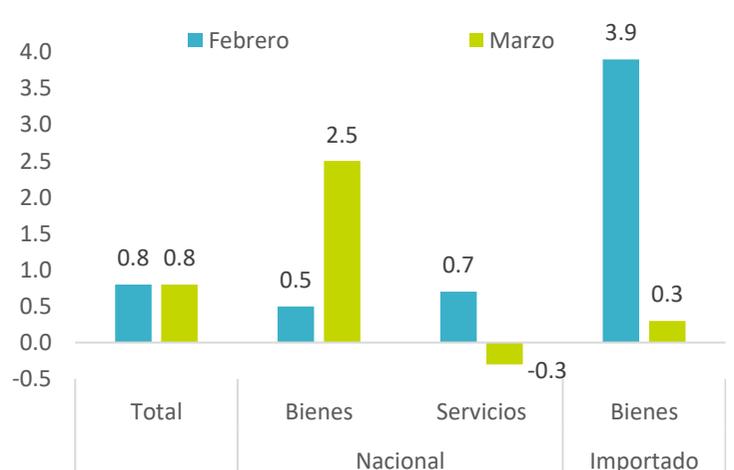
Mensualmente y con cifras ajustadas por efectos estacionales, el consumo creció por tercer mes consecutivo, aunque apenas debajo del promedio de enero-febrero (1.0%). El notable avance en el segmento de bienes de origen nacional -que fue el mayor desde enero de 2023- opacó el retroceso en servicios -el primero en cinco meses- y la moderación en bienes de origen importado.

La marginal pérdida de fuerza en el consumo al cierre del 1T pudo responder a la aceleración en la inflación (4.42% a/a), al ligero repunte en la tasa de desempleo (2.7 vs 2.6%), y a la continua caída de las remesas en pesos (-11.2% a/a).

## Tendrá todavía cierto respaldo en el 2T

En el 2T, el bajo desempleo y el crecimiento en salarios, así como la expectativa de un mayor gasto social (i.e. adelanto programas sociales previo a las elecciones), seguirán soportando al consumo privado. En el 2S, podría revertirse el efecto del adelanto de los programas sociales en el 1S; y, además, estimamos que se desacelere la actividad económica, lo que podría impactar al empleo y la confianza. Así mismo, un menor dinamismo esperado en el empleo en los EE. UU. moderaría el envío de remesas, aunque su valor en pesos podría aumentar si el tipo de cambio extiende la depreciación de estos días. Finalmente, tanto la inflación como las tasas de interés seguirán elevadas, afectando el poder adquisitivo y el acceso al crédito, respectivamente.

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](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 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

