

Consumo privado: Inicia 2T con el pie equivocado

Análisis Económico

02 de julio de 2024

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

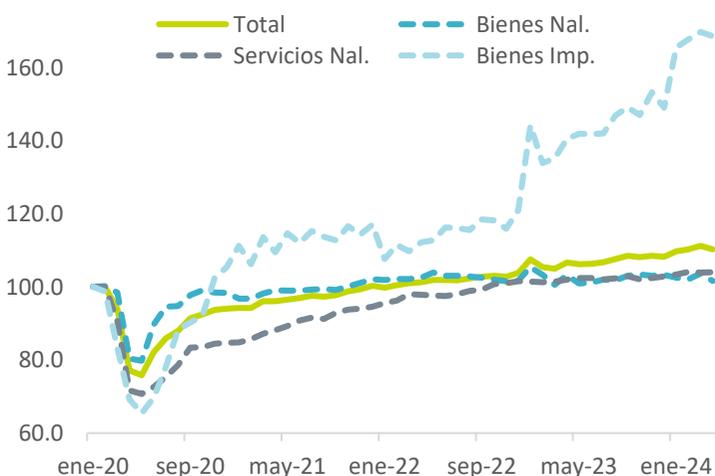
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	18.30	18.50
Inflación	4.69	4.00
Tasa de Referencia	11.00	10.50
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.95	9.40

• **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi dio a conocer el dato del consumo privado correspondiente a abril de 2024, el cual creció 8.0% a/a con cifras originales, pero se contrajo 0.9% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

• **Relevante:** Luego de crecer tres lecturas consecutivas, el indicador se contrajo mensualmente, registrando incluso su peor caída desde febrero de 2023. El retroceso en los componentes de bienes, tanto nacionales como importados, eclipsó el ligero avance en el de servicios.

• **Implicación:** En el 2T, el mayor gasto social (usual en cada año electoral) y el bajo desempleo, seguirán impulsando el consumo. Meses después, la variable perderá tracción debido a que, si bien proyectamos que bajarán, tanto la inflación como la tasa de interés se mantendrán elevada, restringiendo el poder adquisitivo de los hogares y el acceso al crédito. Finalmente, la desaceleración económica se traducirá en una menor generación de empleo.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Difícil inicio de trimestre

A tasa anual y con cifras originales, el consumo apuntó su mayor alza desde febrero de 2023. Descontando los efectos del calendario, creció 3.4%, reflejando la distorsión asociada con que la Semana Santa se celebró en meses distintos en 2023 y 2024.

Con cifras ajustadas y a tasa mensual, el indicador observó su peor baja en 14 meses, si bien ello vino antecedido de un sólido 1T. La debilidad en abril fue más evidente en los componentes de bienes, principalmente de origen nacional (peor caída desde mayo de 2023), y, en menor medida, los de importación (primer retroceso del año). El consumo de servicios retomó su tendencia positiva tras la corrección del mes anterior.

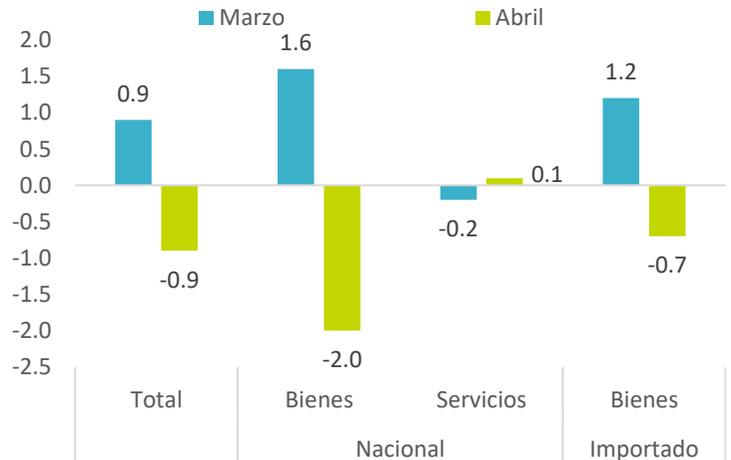
En parte, la moderación en el consumo pudo obedecer a la pérdida del poder adquisitivo, pues la inflación al consumidor se aceleró a 4.65% a/a en abril. Por su parte, la confianza del consumidor se moderó ligeramente, a 46.7 pts. Ello eclipsó los efectos de un desempleo cerca de mínimos históricos (2.6%) y de un crecimiento positivo de las remesas en pesos (3.1% a/a).

Mejorará en lo que resta del 2T

En los próximos meses, estimamos que el desempleo continúe siendo soportado por el bajo desempleo y el crecimiento en salarios. Aunado a ello, le ayudará el adelanto de programas sociales (usual en años electorales) y la recuperación del poder adquisitivo de las remesas en pesos (depreciación US\$MXN).

Para el 2S, es probable que la generación de empleo se modere algo, impactando también a la confianza. Además, se revertiría el efecto del adelanto de apoyos sociales. Por último, la inflación y las tasas de interés –aunque bajarían un poco– continuarían elevadas, erosionando el poder adquisitivo y restringiendo 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, 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

