

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

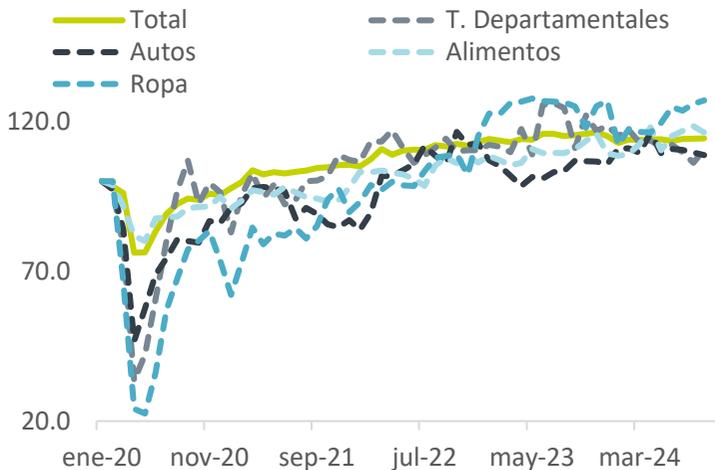
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	20.35	20.00
Inflación	4.76	4.90
Tasa de Referencia	10.25	10.00
PIB	1.5	1.3
Tasa de 10 Años	9.85	9.20

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para septiembre, el cual se contrajo 1.5% a/a con cifras originales, pero creció 0.1% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** El indicador creció al mismo ritmo que en agosto, y con ello ya sumó tres meses consecutivos en expansión. Al interior, más de la mitad de sus componentes (57%) reportaron un desempeño positivo. A tasa anual retrocedió por quinto mes.

- **Implicación:** En el último trimestre del año, en el contexto de la desaceleración generalizada, el consumo se centraría en sus segmentos más defensivos (consumo básico), mientras que los discretionales podrían perder algo de fuerza, aunque, en cualquier caso, seguirá acotado por la elevada inflación, las tasas de interés aún elevadas, y el deterioro de la confianza.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Tenue mejora durante fiestas patrias

En su comparación anual y con cifras originales, la variable amplió ligeramente sus pérdidas (-1.5 vs 0.8% ant.), pero ya sumó cinco meses consecutivos en contracción, su peor racha en cuatro años. Así, en todo el 3T24 promedió un retroceso de 1.0%.

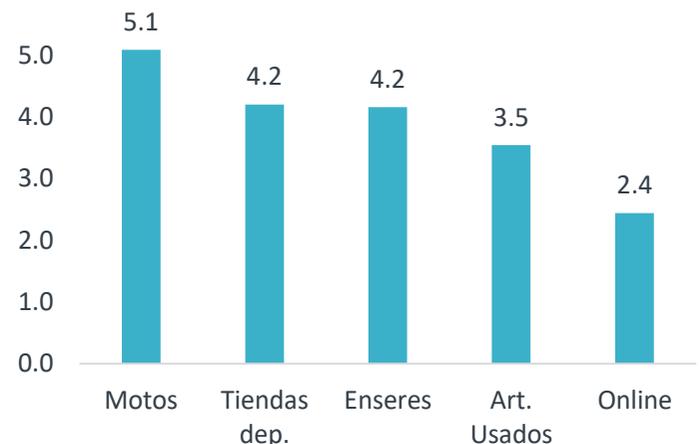
Por otro lado, con cifras desestacionalizadas, la variación mensual sumó tres lecturas en terreno positivo, tras contraerse de forma significativa en junio. No obstante, al igual que en agosto, se expandió marginalmente. Incluso, 13 de sus 23 categorías crecieron en el mes, cinco más que en la lectura previa. Algunas discretionales lideraron el alza mensual (ver Gráfica 2).

Dicho avance mensual en el comercio fue respaldado por niveles de desempleo todavía cercanos a su mínimo histórico, pues incluso pasaron de 2.8 a 2.7% entre agosto y septiembre. Además, si bien las remesas en dólares retrocedieron 4.6% a/a, en pesos crecieron 7.9%. Finalmente, la inflación al consumidor se desaceleró a 4.58%, lo que también ayudó. Todo ello compensó el ligero deterioro en el ánimo de los consumidores, pues el índice de confianza del consumidor (ICC) pasó de 47.8 a 47.4 pts.

Crecimiento en el 4T sin muchos catalizadores nuevos

De cara al cierre de año, prevemos que el consumo privado encuentre cierto soporte en los bajos niveles de desempleo y el crecimiento en salarios. No obstante, probablemente el gasto más discrecional pierda algo más de fuerza, respondiendo a la moderación en la creación de empleo formal, en un contexto de bajo crecimiento económico. Además, la inflación en alimentos se mantiene elevada y ello limita el ingreso disponible de los hogares para otras erogaciones. Por su parte, aunque seguirían bajando, las altas tasas de interés pueden restringir todavía el acceso al financiamiento. Finalmente, las remesas pueden perder vigor si se enfría el mercado laboral estadounidense, si bien su valor en pesos se vería compensado por la depreciación cambiaria.

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, Ariel Méndez Velázquez, 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 asesores 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

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

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

