

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

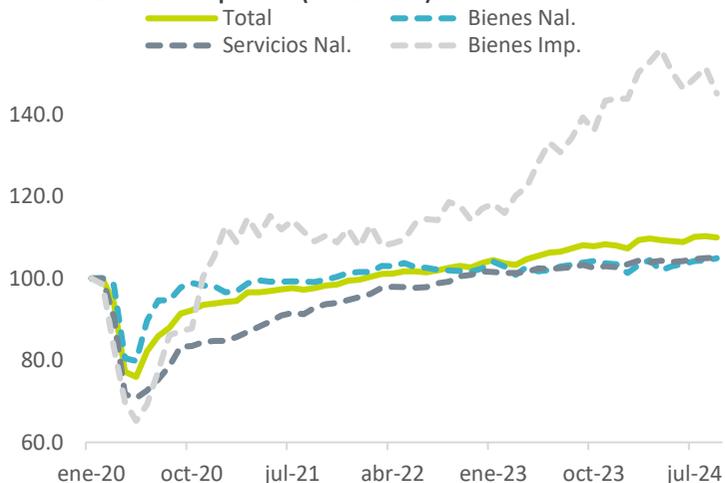
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	20.32	20.00
Inflación	4.76	4.50
Tasa de Referencia	10.25	10.00
PIB	1.6	1.3
Tasa de 10 Años	9.93	9.80

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi dio a conocer el dato del consumo privado correspondiente a septiembre de 2024, el cual creció 1.0% a/a con cifras originales, pero se contrajo 0.3% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** El indicador retrocedió luego de expandirse dos meses al hilo. De hecho, mostró su peor desempeño en cinco meses. El retroceso en el segmento de bienes importados opacó el alza tanto en el de bienes de origen nacional como en el de servicios.

- **Implicación:** En un entorno de desaceleración económica generalizada la variable seguirá perdiendo fuerza en el 4T24, especialmente en los segmentos discrecionales. Además, el poder adquisitivo de los hogares y el acceso al financiamiento, seguirán restringidos por la elevada inflación y los altos costos del crédito, respectivamente, pese a que seguirán moderándose.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Tropezón “patrio”

A tasa anual y con cifras originales, el consumo privado se desaceleró de 2.5 a 1.0%, su expansión más débil desde junio. La variable promedió un alza de 3.0% durante el 3T.

Mensualmente y con cifras ajustadas por estacionalidad, luego de expandirse en las dos lecturas previas, la variable se contrajo 0.3%, su peor descalabro en cinco meses. Al interior, los componentes de origen nacional mantuvieron una variación mensual positiva, incluso el de bienes se aceleró, aunque ello fue opacado por la fuerte caída del segmento de bienes de importación, que reportaron su peor baja desde marzo de 2022.

Es posible que el enfriamiento en el consumo se haya relacionado con el ligero deterioro en la confianza del consumidor, que pasó de 47.8 a 47.4 pts., si bien es históricamente alta. El resto de las variables asociadas con el consumo mejoraron: la tasa de desempleo (2.7%) se volvió a acercarse a su mínimo histórico, la inflación al consumidor se moderó a 4.58% a/a, y las remesas en pesos se expandieron 7.9% a/a (retrocedieron 4.6% en dólares).

Complicado que consumo se acelere en el 4T

Aunque el desempleo se mantendría en niveles relativamente bajos y los salarios seguirían creciendo, otros indicadores del mercado laboral ya están dando señales de un enfriamiento (generación de empleo formal, subocupación laboral). Además, aunque se espera que sigan moderándose, tanto la inflación al consumidor como las tasas de interés seguirán elevadas, erosionando el poder adquisitivo de los hogares y restringiendo el acceso al financiamiento, respectivamente. Finalmente, aunque la depreciación cambiaria ayudaría a preservar su valor en pesos, la captación de remesas puede perder más fuerza si el empleo en los EE. UU. continúa enfriándose.

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, 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

