

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

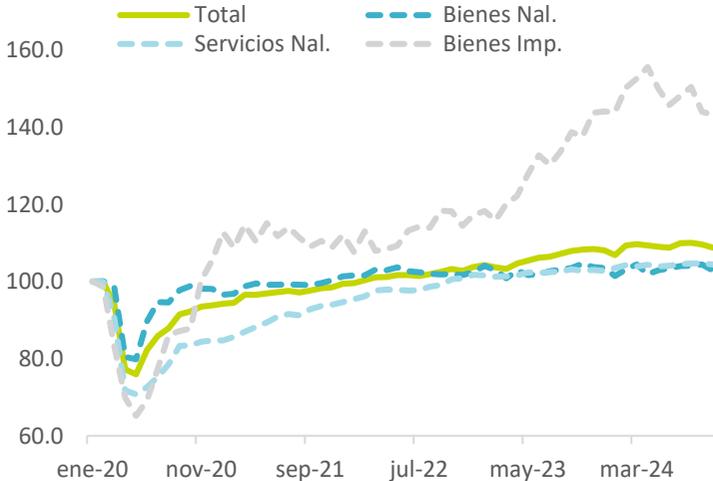
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	20.51	20.50
Inflación	4.21	3.80
Tasa de Referencia	10.00	8.50
PIB	1.7	1.2
Tasa de 10 Años	10.36	9.40

• **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi dio a conocer el dato del consumo privado correspondiente a octubre de 2024, el cual creció 1.4% a/a con cifras originales, pero se contrajo 0.7% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

• **Relevante:** El indicador se retrajo por segundo mes al hilo e incluso mostró su segundo peor desempeño en lo que va de 2024. El retroceso mensual fue generalizado entre los componentes del indicador, liderado por el segmento de consumo de bienes nacionales.

• **Implicación:** Si bien el consumo podría encontrar cierto soporte en los bajos niveles de desempleo, seguirá mostrando atonía en los primeros meses de 2025 y se centrará en su segmento básico, ello en línea con la desaceleración económica generalizada. Además, seguirá restringida por la elevada inflación y los altos costos del financiamiento.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Retroceso generalizado

En su comparación interanual y con cifras originales, el consumo privado se aceleró de 0.9 a 1.4%, probablemente por un efecto calendario favorable (un domingo más respecto al mismo mes de 2023). Al descontar dicho efecto, el indicador creció sólo un 0.3%.

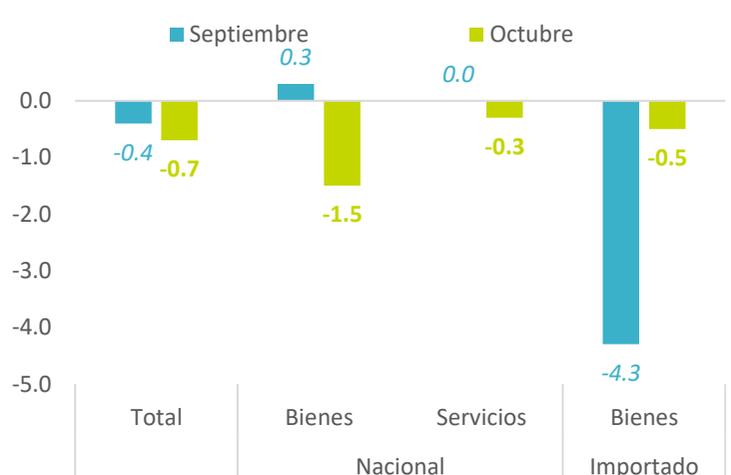
Mensualmente y con cifras ajustadas por estacionalidad, la variable amplió su caída (-0.7 vs -0.4% ant.), registrando así su mayor contracción desde enero. Por componentes, el retroceso fue generalizado, con el segmento de bienes de origen nacional liderando la caída (-1.5%), seguido por el de bienes de importación, que, aunque disminuyó su baja, sumó dos meses en terreno negativo. Por último, el gasto en servicios vio su primer descenso en cinco meses.

La inflación al consumidor en el mes se aceleró a 4.76%, por mayores precios en alimentos frescos, lo que pudo dejar menos recursos disponibles para el gasto de los hogares en otros rubros. Ello habría opacado el desempeño favorable de otras variables asociadas al consumo, como el descenso en la tasa de desempleo (2.5%) y el aumento en la confianza del consumidor (49.5 pts.), que marcaron mínimos y máximos históricos, respectivamente. Asimismo, el crecimiento de las remesas en pesos llegó a 9.2% a/a.

Entorno desafiante, pero permanecerán algunos soportes

Al cierre de 2024 e inicio de 2025, el consumo todavía encontraría cierto soporte en los bajos niveles de desempleo y el crecimiento en salarios. No obstante, difícilmente se acelerará, ya que el débil crecimiento económico se ha traducido en un menor ritmo de creación de empleos. Además, si bien tanto la inflación como las tasas de interés bajarán algo más, permanecerán relativamente elevadas, erosionando todavía en cierta medida el poder adquisitivo y restringiendo el acceso al financiamiento de los hogares, respectivamente. Finalmente, las remesas seguirían enfriándose, ante un mercado laboral menos dinámico en los EE. UU.

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

