

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

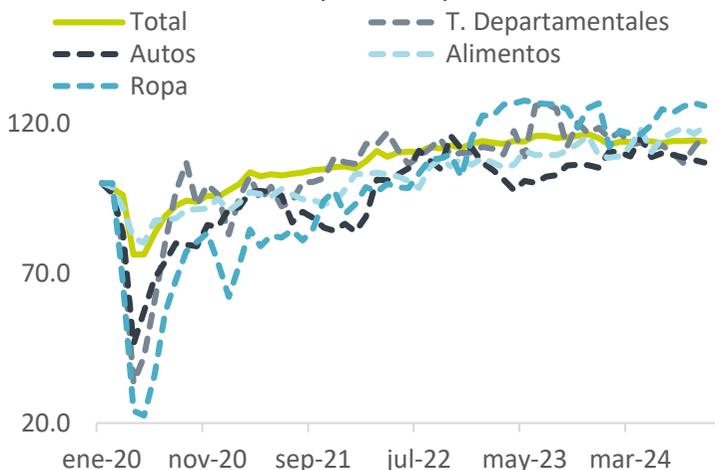
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	20.69	20.50
Inflación	4.21	3.80
Tasa de Referencia	10.00	8.50
PIB	1.7	1.2
Tasa de 10 Años	10.25	9.40

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas de noviembre 2024, el cual se contrajo 1.9% a/a con cifras originales y 0.1% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** El indicador se contrajo mensualmente por segunda ocasión consecutiva, aunque moderó su caída. Ello pese a que el 65% de sus componentes consiguió expandirse. En su comparación anual retrocedió por séptima lectura consecutiva.

- **Implicación:** En lo que resta del año y a inicios del próximo el consumo se tornaría más defensivo, lo que supone que el gasto discrecional pierda más fuerza. Ello, en línea con una menor generación de empleos, los aún elevados niveles de inflación y tasas de interés, aunque bajarían algo más. Por otro lado, el crecimiento en salarios y los apoyos sociales, todavía darán cierto soporte al consumo básico.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Se perfila frío cierre de año

A tasa anual y con cifras originales, el comercio minorista amplió ligeramente su caída, (-1.9 vs. -1.2% ant.), sumando así siete meses consecutivos en contracción, su racha negativa más larga en cuatro años. En esta lectura, el indicador contó con un efecto calendario favorable (un viernes y un sábado más que en el mismo mes que un año antes). Al descontar dicha distorsión, su caída fue algo más pronunciada (-2.1% a/a).

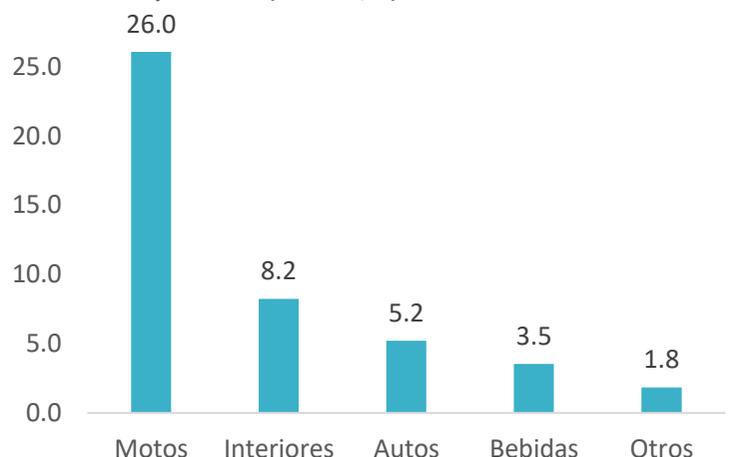
Mensualmente y con cifras ajustadas por efectos estacionales, el indicador se contrajo 0.1%, su segundo retroceso consecutivo. Al interior, 15/23 componentes crecieron mes a mes. Destacó el alza en unos rubros discrecionales y de alto ticket (autos, muebles), pero otros discrecionales se debilitaron (departamentales).

El retroceso mensual del comercio minorista fue congruente con la disminución mensual en el índice de confianza de los consumidores (-1.6 pts m/m), así como con el rebote en la tasa de desempleo, si bien se mantuvo cercana de mínimos históricos (2.7%). Ello pudo opacar los efectos favorables de una moderación en la inflación al consumidor (4.55% a/a) y del fuerte incremento de las remesas en pesos (+29.6% a/a).

2025 estable, pero poco dinámico

Si bien al cierre de 2024 e inicios de 2025 el comercio aún podría encontrar cierto soporte en los bajos niveles de desocupación y el crecimiento de salarios, la moderación en la generación de empleos formales y menores niveles de confianza del consumidor apuntan hacia un gasto más defensivo por parte de los hogares. Además, aunque seguirán bajando, tanto la inflación como las tasas de interés permanecerán relativamente elevadas, lo que seguirá erosionando el poder adquisitivo de los hogares y restringiendo el acceso al financiamiento. Finalmente, si el mercado laboral llegara a enfriarse con claridad y/o se materializa una política migratoria más estricta en los EE. UU., podría esperarse un menor dinamismo en las remesas.

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

