

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

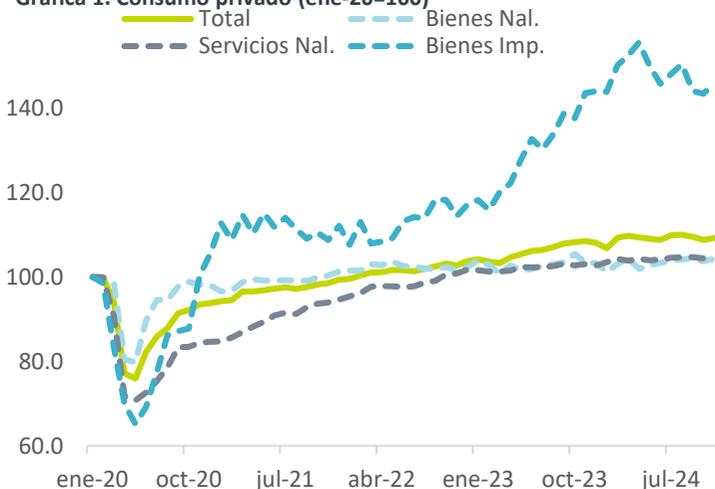
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	20.58	20.50
Inflación	4.21	3.80
Tasa de Referencia	10.00	8.50
<b>PIB</b>	<b>1.5</b>	<b>1.2</b>
Tasa de 10 Años	9.93	9.40

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi dio a conocer el dato del consumo privado correspondiente a noviembre de 2024, el cual creció 0.3% a/a con cifras originales, y 0.5% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** El indicador rebotó mensualmente luego de retroceder en septiembre y octubre. Lo anterior se explicó por la recuperación de sus tres componentes, en especial el de los bienes de importación, que lideró el avance mensual.

- **Implicación:** Los bajos niveles de desempleo seguirán dando cierto soporte al consumo, particularmente en sus segmentos más básicos, mientras que los discretos comenzarán a perder fuerza con mayor claridad, en el contexto de la desaceleración económica generalizada. Además, tanto la inflación como las tasas de interés, seguirán restringiendo el poder adquisitivo y el acceso al financiamiento, respectivamente.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

### Rebote generalizado

En su comparación anual y con cifras originales, el consumo privado se desaceleró de 1.4 a 0.3%, su menor ritmo de crecimiento desde inicios de 2021, ello pese a contar con un efecto calendario favorable (un viernes y un sábado más que el mismo mes de un año antes).

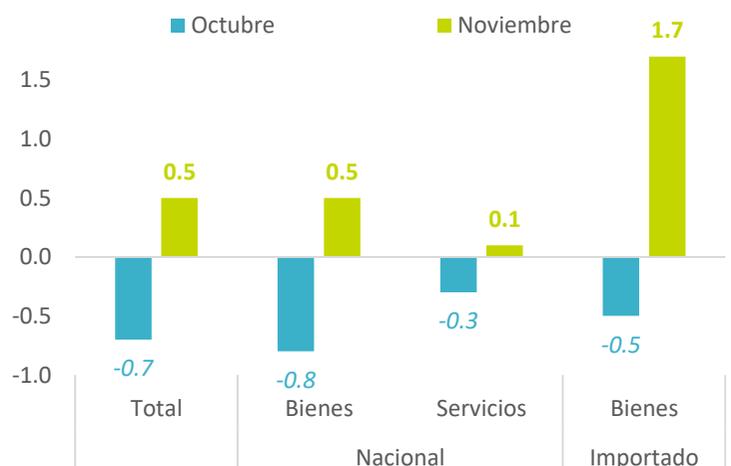
Mensualmente y con cifras ajustadas por efectos estacionales amplió rebote 0.5%, luego de retroceder los dos meses previo. De hecho, registró su mayor expansión mensual en cuatro meses. Por componentes el avance fue generalizado, con el segmento de bienes importados liderando el avance, el cual anotó su mejor dato en siete meses, y el tercero mejor en lo que va del año.

El dato pudo estar explicado en gran medida por la desaceleración en la inflación al consumidor durante ese mes, la cual pasó de 4.76 a 4.55% a/a, por el fuerte incremento de las remesas en pesos (+29.6%), y por los bajos niveles de desempleos (rebotó marginalmente, pero se mantuvo cercana su mínimo histórico). Lo anterior logró opacar el deterioro mensual de la confianza del consumidor (-1.6 pts m/m).

### Consumo enfrenta panorama desafiante

Si bien los primeros meses del 2025, el consumo podría encontrar algo de soporte en los bajos niveles de desocupación y en el crecimiento de los salarios, no obstante, la variable podría tornarse más defensiva a medida que la desaceleración económica impacte en la generación de empleo y el ánimo de los consumidores. Así mismo, si se materializa una política migratoria más estricta en los EE. UU., las remesas podrían comenzar a perder vigor. Finalmente, si bien seguirán bajando próximamente, tanto la inflación como la tasa de interés, se mantendrán lo suficientemente elevadas como para erosionar el poder adquisitivo de los hogares y limitando el acceso al crédito.

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 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

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 Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

