

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

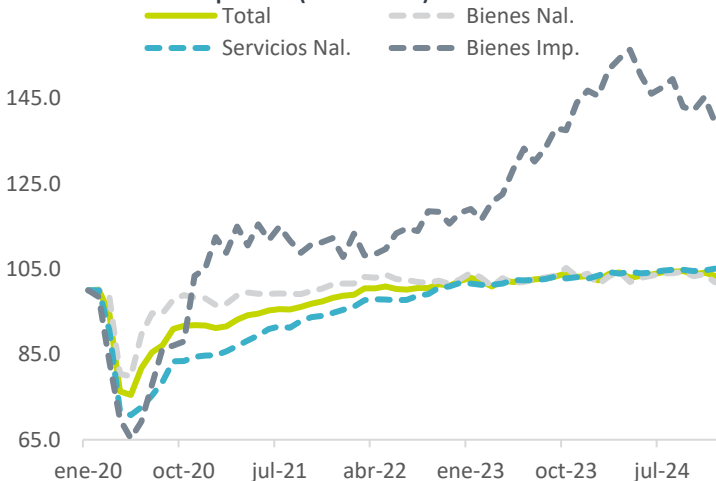
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	20.43	20.50
Inflación	3.59	3.80
Tasa de Referencia	9.50	8.50
PIB	1.5	1.2
Tasa de 10 Años	9.48	9.40

• **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi dio a conocer el dato del consumo privado correspondiente a diciembre de 2024, el cual se contrajo 0.7% a/a con cifras originales, y 1.1% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

• **Relevante:** Tras rebotar la lectura anterior, la variable regresó a terreno contractivo, más aún, anotó su segunda mayor caída en todo 2024. Al interior, sólo el componente de los servicios exhibió un desempeño positivo. En términos anuales cayó por primera vez en casi cuatro años.

• **Implicación:** A inicios de 2025, el consumo privado seguirá perdiendo fuerza, especialmente en sus segmentos más discrecionales, en medio de un contexto de desaceleración económica, mientras que las secciones básicas podrían encontrar aún algo de soporte en los bajos niveles de desempleo y el crecimiento de los salarios. En ambos casos la pérdida del poder adquisitivo de los hogares ante una elevada inflación, prevalece como un riesgo.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Servicios muestran algo de resiliencia

La variación interanual con cifras originales del consumo privado se contrajo 0.7%, su primer retroceso desde febrero de 2021. Al contarse con un viernes y un sábado menos vs. dic. 2023, la cifra corregida por efectos del calendario bajó todavía más (-1.8%). Así, en todo 2024 promedió un alza de 2.9%, la más baja desde 2020.

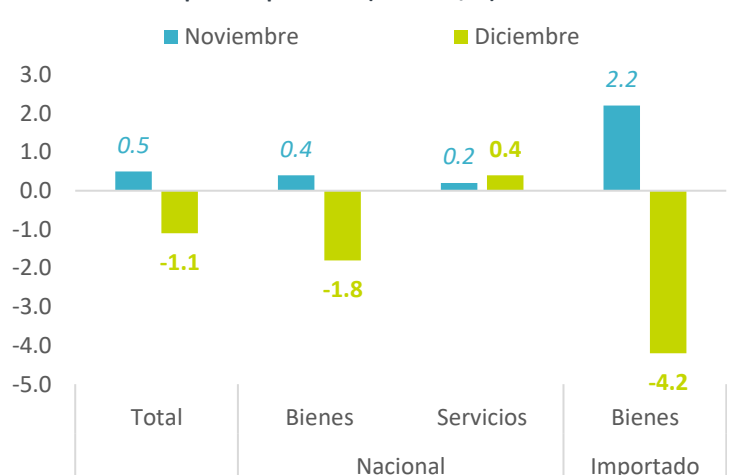
Mensualmente y con cifras ajustadas por estacionalidad, el indicador registró su peor caída desde enero, tras rebotar en noviembre. Entre segmentos, el retroceso se explicó por la baja tanto en el de bienes nacionales (-1.8%), como por el de bienes de importación (-4.2%), que tuvieron sus peores caídas en ocho y tres meses, respectivamente. El rubro de servicios fue el único en avanzar, incluso se aceleró contra noviembre (0.4 vs 0.2%).

Posiblemente, la moderación en el gasto siguió al menor ánimo de los consumidores, pues el índice de confianza bajó a 47.0 pts, su menor nivel en siete meses. Lo anterior opacó la moderación en la inflación general (4.21% a/a) y en los niveles de desempleo (2.6%), y el crecimiento de las remesas en pesos (16.8% a/a).

2025 será un año de retos

El bajo desempleo y el crecimiento en salarios aún darán cierto soporte al gasto, si bien la creación de empleo formal se enfría en un contexto de bajo crecimiento económico. La depreciación del tipo de cambio favorece el crecimiento en pesos de las remesas, aunque estas pueden resultar afectadas por la moderación en el empleo y una política migratoria agresiva en los EE. UU. Por otro lado, en caso de escalar el conflicto comercial, la inflación puede ser más renuente a bajar, especialmente en bienes importados, erosionando el poder adquisitivo de los hogares. Una mayor inflación a lo esperado puede provocar que las tasas de interés y el costo del financiamiento al consumo bajen menos rápido.

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 Ignacio 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

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

