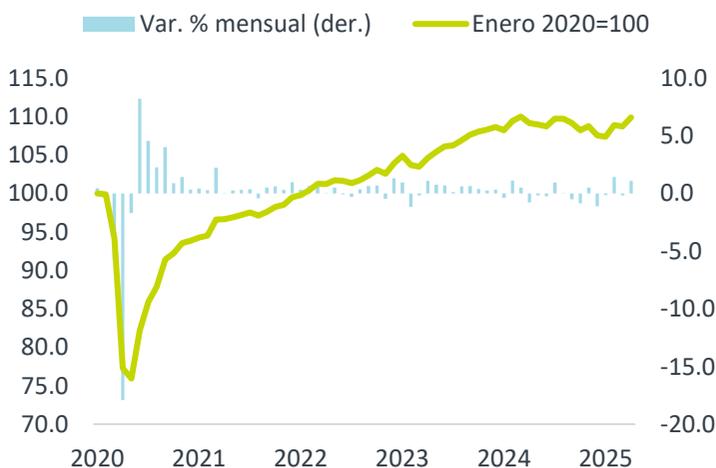


Por: Santiago Mendoza Perea | smendozap@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	19.43	20.50
Inflación	4.22	3.80
Tasa de Referencia	8.50	8.00
PIB	1.5	0.5
Tasa de 10 Años	9.45	9.40

- **Noticia:** El INEGI publicó su Indicador Mensual del Consumo Privado, que mostró un avance de 0.7%/a/a con cifras desestacionalizadas, mientras que en cifras originales se registró una contracción de 0.9%/a/a.
- **Relevante:** El indicador mostró un avance respecto al mes anterior, impulsado principalmente por el efecto calendario asociado a la celebración de Semana Santa en abril, así como por el incremento en la demanda de bienes de origen nacional.
- **Implicación:** A pesar del dato favorable, se anticipa que el gasto en consumo mostrará un menor dinamismo durante el segundo trimestre. El consumo privado continuará respaldado por el crecimiento salarial; no obstante, el gasto discrecional se verá limitado por la débil generación de empleo, la disminución en los niveles de confianza del consumidor, una mayor inflación en alimentos y condiciones financieras relativamente restrictivas.

Consumo privado*



* Cifras desestacionalizadas Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Rebote generalizado

El consumo privado cayó 1.7% anual en cifras originales, afectado en parte por un efecto calendario relacionado con la Semana Santa, y principalmente por una marcada contracción de los importados.

Por el contrario, las cifras desestacionalizadas mostraron un crecimiento anual más moderado de 0.7%, reflejo de una disminución en el consumo de bienes importados y un repunte de 4.5% en los bienes de origen nacional. A tasa mensual, el indicador avanzó 1.1%, acumulando su segundo incremento consecutivo en lo que va del año. El desempeño fue positivo en la mayoría de los componentes, con excepción de los bienes importados, que mostraron una caída. Este comportamiento sugiere una posible reorientación del gasto hacia productos nacionales. Sin embargo, la debilidad observada en las importaciones durante abril podría estar vinculada a una corrección tras el adelanto de compras registrado en los meses previos, posiblemente motivado por la incertidumbre en torno a la aplicación de nuevas tarifas.

Este desempeño podría explicarse por una tasa de desempleo que permanece en niveles relativamente bajos y por un crecimiento marginal de las remesas en pesos, factores que han compensado parcialmente el deterioro en la confianza del consumidor y la aceleración en la inflación.

Consumo enfrenta panorama desafiante

El consumo privado aún podría encontrar cierto respaldo en los bajos niveles de desocupación, pese a las señales de enfriamiento en el mercado laboral. El crecimiento de los salarios reales continúa brindando soporte; sin embargo, la moderación en la creación de empleo formal y la persistente debilidad en la confianza del consumidor apuntan hacia un patrón de gasto más cauteloso por parte de los hogares. Si bien se espera que las tasas de interés continúen descendiendo, no se descarta una posible pausa en el ciclo de recortes ante las presiones inflacionarias. Esta situación, por un lado, seguiría erosionando el poder adquisitivo y, por otro, mantendría restringidas las condiciones de acceso al financiamiento. Finalmente, un mayor debilitamiento del mercado laboral o la implementación de políticas migratorias y fiscales más estrictas en Estados Unidos podrían traducirse en una menor entrada de remesas, afectando negativamente el ingreso disponible de los hogares que dependen de ellas.



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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 smendozap@vepormas.com

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

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 ghernandezo@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

