

Por: Santiago Mendoza Perea | smendozap@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.79	20.30
Inflación	4.32	3.80
Tasa de Referencia	8.00	7.75
PIB	0.1	0.5
Tasa de 10 Años	9.42	9.40

- **Noticia:** El INEGI publicó su Indicador Mensual del Consumo Privado para mayo, que vio un retroceso de 1.6% a/a con cifras originales, mientras que con cifras ajustadas por estacionalidad observó una contracción de 1.0% m/m.

- **Relevante:** El indicador mostró una caída respecto al mes previo, principalmente por la disminución en el consumo de bienes y servicios de origen nacional. Cabe destacar que el resultado fue mucho más negativo que lo anticipado por el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP), que proyectaba una contracción de solo 0.3%.

- **Implicación:** El consumo perdió dinamismo en mayo, afectado por la apreciación del tipo de cambio y el aumento en la tasa de desempleo. Se espera que el gasto discrecional continúe limitado por la débil creación de empleo, la baja confianza del consumidor, el alza en los precios de alimentos y servicios, la incertidumbre en la política comercial y condiciones financieras aún restrictivas.

Caída generalizada

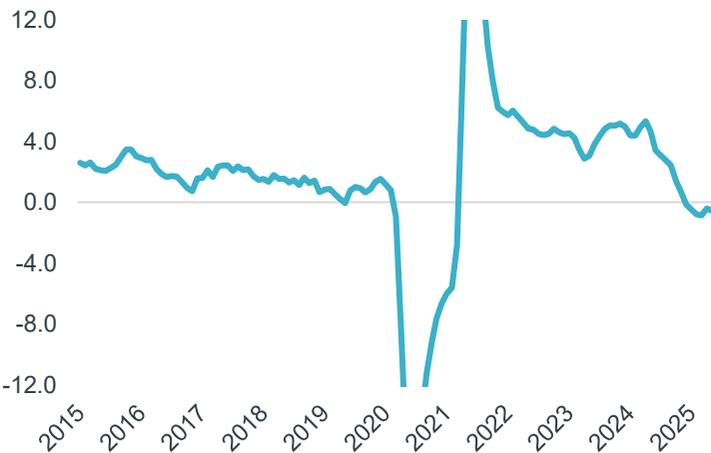
La variable se ubicó a tasa anual 1.6% con cifras originales, hilando dos meses consecutivos en terreno negativo. La baja reflejó el menor dinamismo en bienes nacionales e importados.

De manera similar, las cifras desestacionalizadas vieron una caída anual de 0.9% a/a, retomando su tendencia negativa tras el breve repunte de abril. A tasa mensual, el indicador se ubicó en -1.0%, debajo de lo anticipado por el Indicador Oportuno del Consumo privado (-0.4%) y registrando su mayor descenso desde diciembre. El desempeño fue desfavorable en la mayoría de los componentes, con excepción de los bienes importados, que registraron un ligero repunte. Este comportamiento se explica por la apreciación del peso frente al dólar, lo cual abarató las importaciones y favoreció el incremento en este componente.

Este comportamiento refleja una mayor cautela por parte de los consumidores en sus decisiones de gasto. Esto respondió a un entorno de elevada incertidumbre económica, reforzada por un aumento en los precios de mayo, y un ligero aumento en la tasa de desempleo. Por otro lado, aunque los bienes importados mostraron un leve repunte, este parece estar vinculado a eventos específicos, como la reciente apreciación del tipo de cambio, más que a una tendencia sostenida.

Consumo enfrenta panorama desafiante

El consumo privado aún podría encontrar cierto respaldo en los bajos niveles de desocupación y el crecimiento en los salarios reales, si bien han surgido señales de enfriamiento en el empleo formal. Por su parte, la confianza del consumidor apunta hacia un patrón de gasto más cauteloso por parte de los hogares. Además, 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 los Estados Unidos podrían traducirse en una menor entrada de remesas, afectando negativamente el ingreso disponible de los hogares que dependen de ellas.



* 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, 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 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 smendozap@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 BURSÁTIL

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

