

Consumo privado rebota en noviembre

Análisis Económico

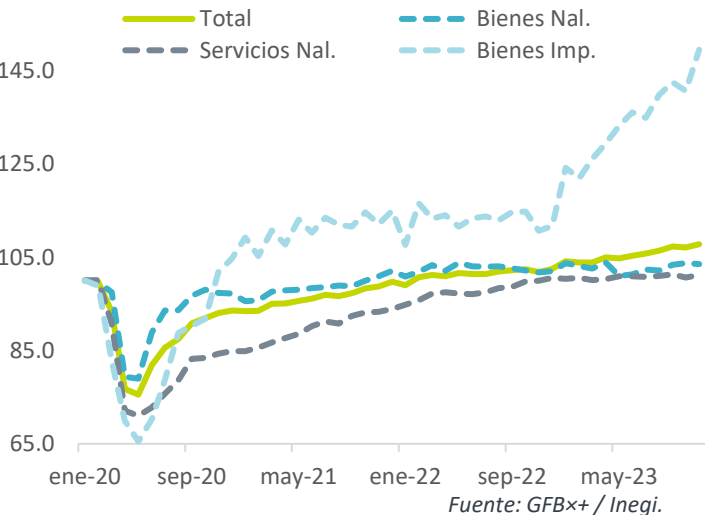
02 de febrero de 2024

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.05	18.90
Inflación	4.66	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.0
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años		8.75

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi dio a conocer el dato del consumo privado para noviembre, el cual creció 5.6% a/a con cifras originales, y 0.7% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- **Relevante:** La variable rebotó mensualmente tras su caída previa. Por componentes, el único que retrocedió fue el de bienes de origen nacional, mientras que el de servicios y el de bienes importados rebotaron. En su comparativa anual, el indicador se aceleró.
- **Implicación:** La inercia relativamente positiva con la que cerró 2023, podría extenderse a los primeros meses de 2024, ayudado además por los bajos niveles de desempleo, y un mejor ánimo de los consumidores. Posteriormente, la desaceleración económica, el rebote en el desempleo, la inflación elevada, y las altas tasas de interés, pesarán sobre la evolución del consumo.

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



Retoma senda de crecimiento

A tasa anual y con cifras originales, el consumo se aceleró de 5.2 a 5.6%, su segundo mejor dato en 2023. Mes a mes y con cifras ajustadas por estacionalidad, se recuperó del tropiezo de octubre. Así, la variable se ubicó 7.8% arriba de niveles de inicio de 2020.

Al interior, el avance mensual fue impulsado por el gasto en bienes importados, que volvieron a crecer tras la corrección del mes pasado; le siguieron los servicios, que recuperaron parte del terreno perdido en octubre. También a tasa anual, los bienes importados se encuentran a la cabeza (normalización en proveeduría de algunas mercancías, la apreciación cambiaria).

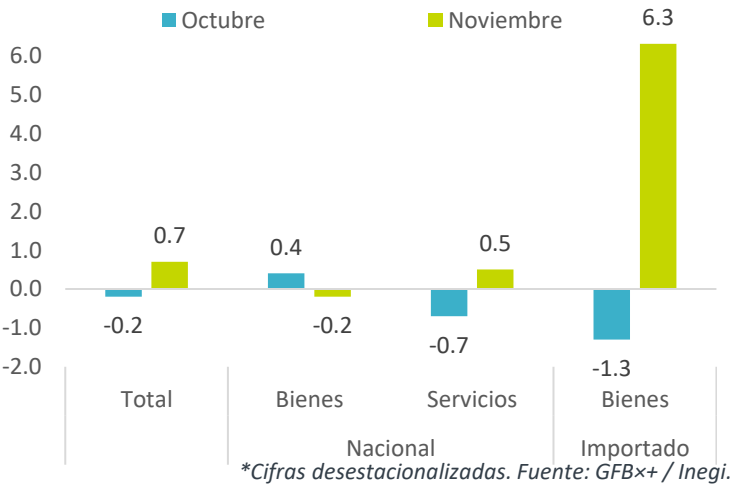
El consumo ha sido apoyado por el bajo desempleo (2.8%), pese a que rebotó un poco en el mes. Así mismo, la confianza del consumidor se ubicó en 47.2 pts., su mayor nivel desde inicios de 2019. Lo anterior más que compensó la erosión en el poder adquisitivo de las familias ante la aceleración en la inflación (4.32% a/a) y la caída en el valor de las remesas en pesos (-8.0% a/a).

Inercia positiva sostenible en el corto plazo

Proyectamos que, en los primeros meses de 2024, el consumo todavía exhiba una inercia positiva, apoyado por el bajo desempleo y el crecimiento en salarios.

Posteriormente, en un entorno de desaceleración económica, estimamos que el mercado laboral pierda algo de fuerza. Por otro lado, estimamos que la inflación y las tasas de interés, aunque bajarían algo en el año, se mantendrían elevadas, erosionando el poder de compra y restringiendo el acceso al crédito para los hogares, respectivamente. Finalmente, una moderación en la actividad económica y el empleo en los EE. UU. limitaría la captación de remesas en México.

Gráfica 2. Gasto por componentes (var. % m/m)*



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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, 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

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

