

Consumo privado se fortalece en julio

Análisis Económico

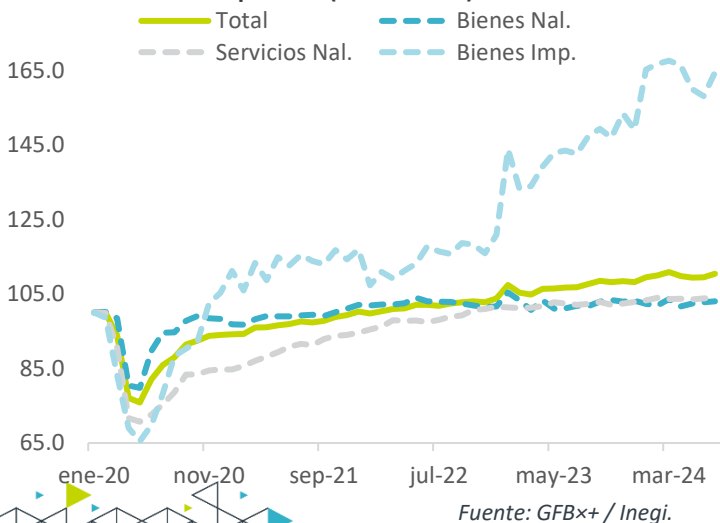
02 de octubre de 2024

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	19.41	18.70
Inflación	5.16	4.90
Tasa de Referencia	10.75	10.00
PIB	2.1	1.9
Tasa de 10 Años	9.35	9.40

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi dio a conocer el dato del consumo privado correspondiente a julio 2024, el cual creció 5.2% a/a con cifras originales, y 0.8% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- **Relevante:** El indicador creció por segundo mes al hilo, e incluso reportó su mayor expansión en cuatro lecturas. Al interior, todos sus componentes lograron crecer mensualmente, aunque fueron liderados por el de bienes de importación.
- **Implicación:** En lo que resta del año, el consumo privado seguirá perdiendo fuerza, en gran medida porque la desaceleración económica impactará en variables relacionadas como la generación de empleo, la confianza, y la captación de remesas. Además, el poder adquisitivo de los hogares y el acceso a financiamiento, seguirán restringidos por los elevados niveles de inflación y de las tasas de interés.

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



Inicia 2S con paso firme

En su comparativa interanual y con cifras originales, el indicador se aceleró de 0.4 a 5.2%, anotando su segunda mayor expansión en lo que va de 2024. Al contar con un sábado y un domingo menos respecto a junio de 2023, la cifra corregida por efectos del calendario mostró un crecimiento más moderado (3.3%).

Con cifras ajustadas por efectos estacionales, la variable creció 3.4% a/a y 0.8% m/m. Fue su segunda alza a tasa mensual consecutiva y la mayor en cuatro lecturas. Todos sus componentes se expandieron mes a mes, con los bienes importados a la cabeza, que rebotó tras su caída anterior y registró su mayor crecimiento desde enero. Por su parte, los servicios se moderaron en el margen. Los bienes nacionales replicaron el crecimiento de junio.

La aceleración en el consumo pudo haber estado asociada con el bajo nivel de desempleo, que se mantuvo muy cerca de su mínimo histórico, y por el crecimiento de las remesas en pesos (10.1% a/a). Ello opacó una mayor inflación al consumidor (5.57% a/a, máxima de 14 meses) y el deterioro en la confianza del consumidor (-0.4 pts. m/m), si bien se mantiene elevada.

Resto del año encontrará algunos desafíos

En adelante, el consumo mantendrá cierta estabilidad, no obstante, se irá desacelerando, especialmente el gasto más discrecional. Por un lado, la desaceleración económica puede traducirse en una menor creación de empleo y que ello afecte a la confianza del consumidor. Al mismo tiempo, si bien proyectamos que la inflación y las tasas de interés bajen en lo que resta del año, aún permanecerán elevadas, restringiendo así el poder adquisitivo y el acceso al crédito, respectivamente. Finalmente, el enfriamiento de la economía y del mercado laboral de EE. UU., se verá reflejado en un menor envío de remesas, aunque ello podría ser parcialmente compensado por la depreciación del tipo de cambio.

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 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

