Eco BX+

Ventas minoristas extienden avance en marzo

MAYO 26, 2022

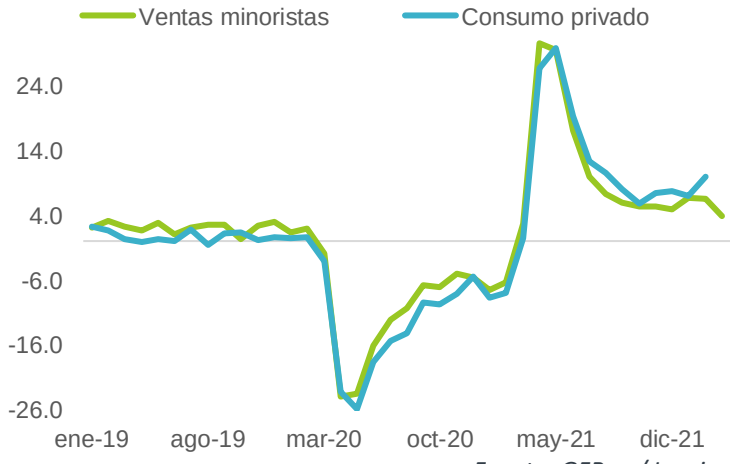
MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2022 E**
Tipo de Cambio	19.81	21.40
Inflación	7.68	6.30
Tasa de Referencia	7.00	8.50
PIB	**1.8**	**2.0**
Tasa de 10 Años	8.88	9.00

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas de marzo, el cuál creció 3.8% a/a con cifras originales, y 0.4% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** El indicador hiló su octavo avance mensual aunque se desaceleró frente a la lectura previa, y se mantuvo arriba de sus niveles precovid. Al interior crecieron 15 de 22 categorías. A tasa anual y con cifras originales, también se desaceleró debido a una comparación menos fácil. En el 1T promedia un crecimiento anual de 5.6%.

- **Implicación:** Los efectos de la emergencia sanitaria en el consumo, el empleo, y la movilidad serán cada vez menores, y aunque no desaparecerán por completo, sí permitirán la rotación del gasto en mercancías al de servicios, aunque por otro lado, la variable seguirá afectada por la pérdida del poder adquisitivo de los hogares ante la elevada inflación.

Gráfica 1. Ventas minoristas y consumo privas (Var. % a/a)



Fuente: GFB×+ / Inegi.

Comercio anota otro mes en expansión

Pese a desacelerarse mensualmente, el indicador creció por octava lectura con cifras ajustadas, logrando el mayor lapso de tiempo en expansión desde que se tiene registro, y consolidándose por arriba de los niveles de ene-20 (1.0%). A tasa anual y con cifras originales se desaceleró a 3.8%. En el 1T, promedia un crecimiento anual de 5.6%, el mayor avance para un mismo período desde 2012.

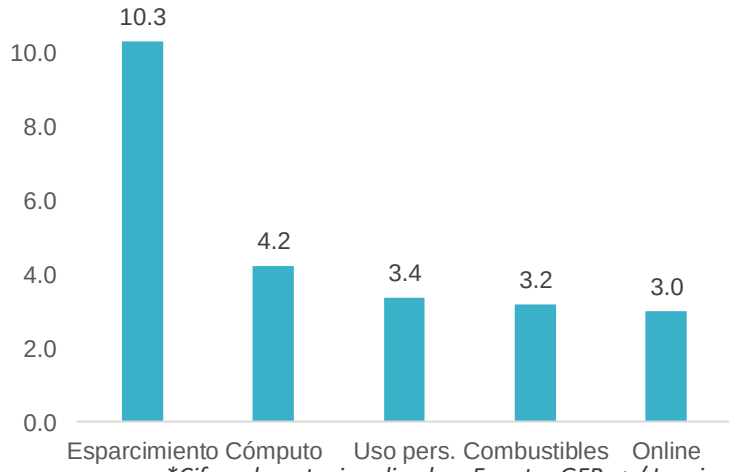
15 de 22 categorías crecieron mensualmente, encabezadas por algunas del consumo discrecional (ver Gráfica 2), lo que posiblemente se explica por el continuo relajamiento de la emergencia sanitaria y la mayor movilidad. El desempeño de estos no fue uniforme, pues otros rubros también discrecionales vieron las mayores bajas mensuales (textiles, tiendas dep., interiores).

Además de condiciones sanitarias menos adversas, la evolución de algunos indicadores económicos respaldaron al comercio: el desempleo se moderó a 3.5% (mínimo de dos años) al tiempo que más personas se reincorporan al mercado laboral (participación: 59.2%, +0.1 pp). Además, si bien las remesas se desaceleraron, mantuvieron un avance de 12.6%, y el crédito al consumo creció 2.8%. Lo anterior logró compensar parcialmente la inflación al consumidor de 7.45% a/a en el mes.

Inflación seguirá condicionando al consumo

El principal desafío del consumo en los próximos meses ya no será la pandemia (ausencia de nuevas variantes, vacunación), sino la inflación, pues seguirá limitando la capacidad de compra de los hogares. Las comparaciones anuales del próximo trimestre se verán afectadas por una difícil base.

Gráfica 2. Mayores alzas (var. % m/m)*



**Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFB×+ / Inegi.*

Ángel I. I. Huerta Monzalvo **ahuerta@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 3172

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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com