

Ventas minoristas cierran 1T23 con poco gas

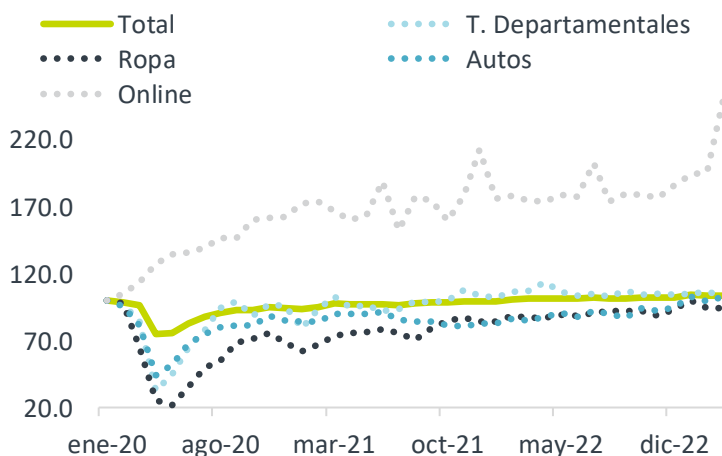
MAYO 19, 2023

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023 E
Tipo de Cambio	17.69	19.80
Inflación	6.25	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.1	1.9
Tasa de 10 Años	8.81	8.60

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas correspondiente a marzo, el cual creció 2.5% a/a con cifras originales; mes a mes y con cifras ajustadas por efectos estacionales, la variable se estancó.
- **Relevante:** A dos decimales, el indicador se contrajo marginalmente (-0.01%), hilando así dos bajas al hilo. Al interior sólo 8 de 22 componentes lograron crecer, destacando el de ventas por internet.
- **Implicación:** La desaceleración prevista para la actividad económica en los próximos trimestres podría impactar al empleo y la confianza de los hogares. Ello, junto con una inflación y nivel de tasas de interés todavía elevados, ocasionarían que el consumo continúe enfriándose.

Gráfica 1. Ventas minoristas (enero 2020 = 100)*



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Segunda baja mensual al hilo pese a bajo desempleo

Con cifras originales, la variación anual del comercio minorista se desaceleró de 3.4 a 2.5%, su menor variación desde diciembre pasado. Por otro lado, en todo el 1T23 se promedió un alza de 3.7%, superando al 2.9% del 4T22.

En su comparación mensual, con cifras ajustadas, el comercio minorista mostró una contracción marginal (-0.01%), aunque algo menor a la de febrero (-0.6%). Pese a ello, quedó 3.7% por arriba de niveles de inicios de 2020.

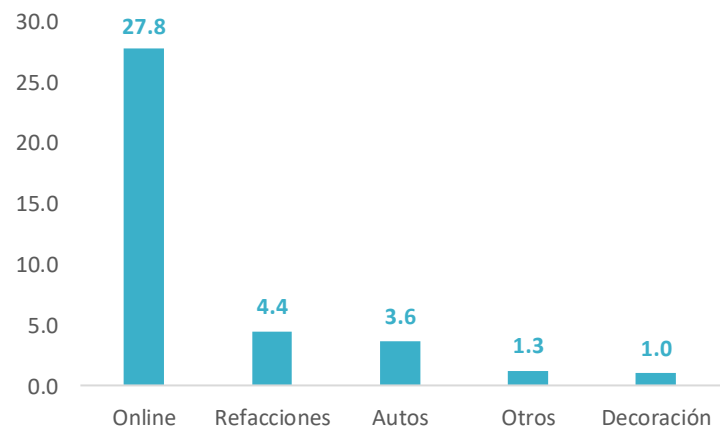
Al interior, sólo 8 de 22 categorías crecieron a tasa mensual, su peor récord desde junio 2022. Destacó el alza en ventas por internet (ver Gráfica 2), alimentos y autos (podría reflejar la demanda acumulada de años previos). Por el contrario, fue relevante la debilidad en otros rubros discrecionales: departamentales, ropa, calzado, cómputo y telefonía, perfumería y joyería, y muebles.

La debilidad sorprende en cierta medida, dado que la tasa de desempleo marcó un nuevo mínimo histórico (2.8%). Sin embargo, pese a desacelerarse, la inflación es todavía alta (6.85% a/a), y el crecimiento en remesas se ha moderado.

Poco probable que comercio recobre fuerza en adelante

En el corto plazo, el empleo podría mantener cierta solidez, dando algo de soporte al consumo. Sin embargo, bajo la expectativa de una desaceleración económica, este podría desacelerarse y afectar la confianza y el gasto de los hogares. Al mismo tiempo, los altos niveles de inflación – pese a moderarse– y de tasas de interés, impactarán el poder adquisitivo y el acceso al crédito de los hogares, respectivamente. Finalmente, la posibilidad de una recesión, si bien poco profunda, en los EE. UU. podría traducirse en un menor crecimiento de las remesas en MX.

Gráfica 2. Mayores alzas (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").

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	ghernandez@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
-------------------	---------------------	-------------------------