Eco BX+

Ventas minoristas abril: Récord de racha positiva

JUNIO 26, 2022

MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2022 E**
Tipo de Cambio	20.05	21.40
Inflación	7.88	6.80
Tasa de Referencia	7.00	9.0
PIB	**1.8**	**2.0**
Tasa de 10 Años	9.43	9.10

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi dio a conocer la cifra de las ventas minoristas correspondiente a abril, la cual creció 4.6% a/a con cifras originales y 0.4% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** El indicador creció al mismo ritmo que la lectura previa, pero sumó nueve meses consecutivos en expansión. Con ello, se consolidó 1.6% por encima de sus niveles prepandémicos. A tasa anual y con cifras originales logró acelerarse a pesar de la alta base de comparación. Al interior, algunas categorías discrecionales lideraron el avance mensual.

- **Implicación:** La variable seguirá mejorando en los próximos meses, a medida que sigan diluyéndose los efectos de la pandemia, y también ayudarán mejores adicionales en el empleo, y el desahogo en los cuellos de botella, aunque la elevada inflación y créditos más costosos podrían restarle dinamismo.

Récord en racha de crecimiento secuencial

Con cifras ajustadas, las ventas minoristas crecieron al mismo ritmo que la lectura pasada, y con ello hilaron su noveno mes en expansión, el mayor lapso de tiempo de crecimiento del que se tiene registro. De esta manera se consolidaron 1.6% arriba de los niveles observados en enero de 2020. A tasa anual y con cifras originales, la variable logró acelerarse de 3.8 a 4.6%.

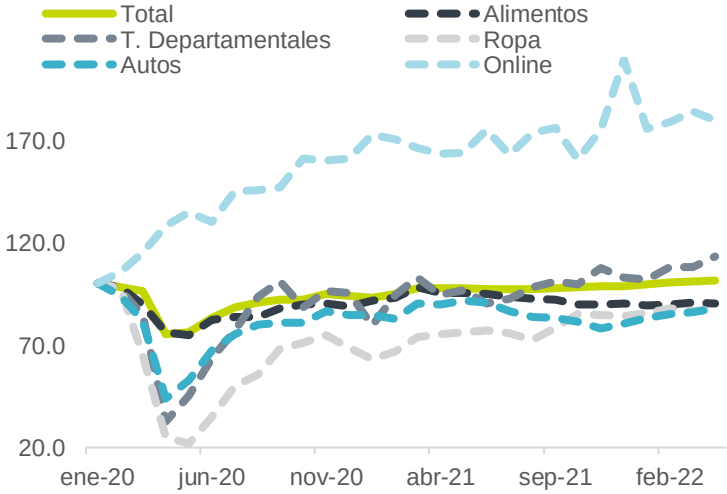
Al interior, 10/22 categorías crecieron mensualmente, contra 16 en mayo. Algunos de los apartados apartados discrecionales registraron los mayores avances.

Esto último estuvo en línea con el avance en la confianza del consumidor (+0.4 pts. m/m) y la moderación en la tasa de desempleo, que pasó de 3.4 a 3.1%. A ello se le sumó la aceleración en las remesas (+16.5% a/a), que acumulan niveles récord. En unos casos, como autos y electrónicos, también pudo favorecer la aparente disminución de los cuellos de botella en la proveeduría. Todo ello sigue compensando el efecto negativo de la pérdida del poder adquisitivo ocasionado por la inflación, que alcanzó máximos de más de 21 años (7.68% a/a).

Panorama será menos benévolo para el gasto en el 2S

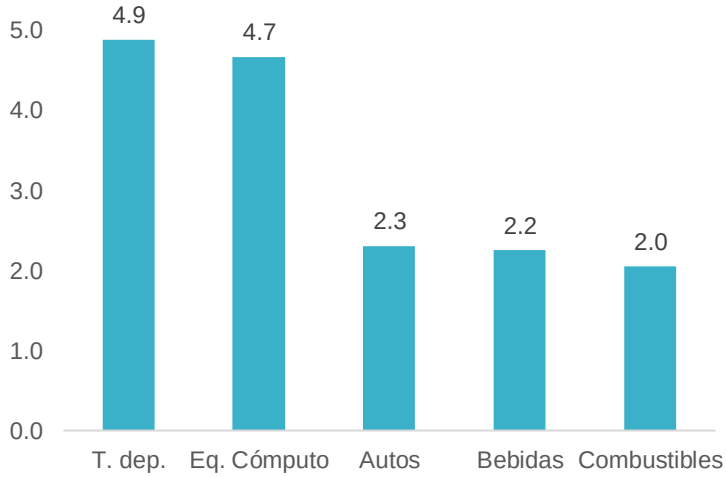
Anticipamos que el consumo privado muestre mejoras adicionales en los próximos meses, condicionado a que los contagios se mantengan acotados, el empleo siga avanzando y se vayan solucionando algunas obstrucciones en la oferta. Sin embargo, la variable se irá moderando en la medida en el que la elevada inflación erosione el poder de compra de los hogares y se encarezcan los costos de los créditos.

Gráfica 1. Ventas minoristas (ene-20 = 100)



Fuente: GFB×+ / Inegi.

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



**Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFB×+ / 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	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