

## Ventas min.: Inician 3T22 con el pie derecho

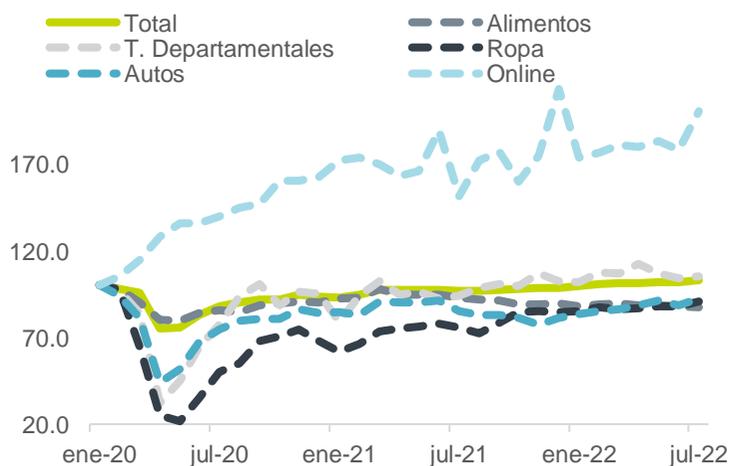
SEPTIEMBRE 21, 2022

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	19.97	21.40
Inflación	8.70	8.25
Tasa de Referencia	8.50	9.50
<b>PIB</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>
Tasa de 10 Años	9.64	9.10

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para julio, el cual creció 5.0% a/a, con cifras originales, y 0.9% m/m, con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- **Relevante:** El indicador rebotó mensualmente tras la caída de junio, con 12/22 categorías expandiéndose. De hecho, apuntó su mayor alza desde febrero pasado. Anualmente y con cifras originales, se aceleró de 4.0 a 5.0%.
- **Implicación:** Una inflación todavía elevada, mayores costos financieros y la expectativa de que la generación de empleos se moderen, inducirían una moderación en el gasto de los consumidores en la recta final del año.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Ángel I. I. Huerta Monzalvo [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com) (55) 56251500 Ext. 3172

### Rebota con fuerza

El comercio minorista creció 0.9% m/m (cifras ajustadas) en el primer mes del 3T, recuperándose de la caída de junio (-0.3%) y registrando su mayor avance mensual en cinco meses. Así, amplió su brecha contra niveles pre-pandemia (+2.8%). Anualmente, con cifras originales, se aceleró de 4.0 a 5.0%; y, sin efectos calendario, el crecimiento fue de 5.7%.

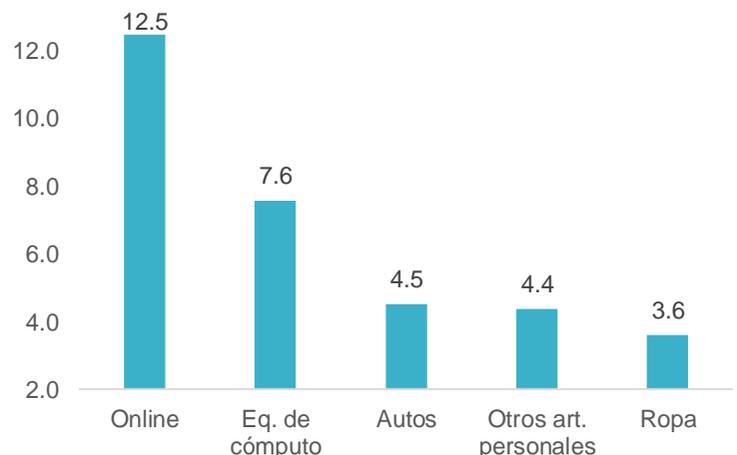
Crecieron 12/22 categorías a tasa mensual, cinco más que el mes previo. Destacó el rebote en unos rubros discrecionales (ver Gráfica 2), con algunos de estos, como autos y electrónicos, posiblemente apoyados por menores restricciones en la proveeduría. En el lado negativo, destacó el retroceso en artículos de esparcimiento, motocicletas y textiles excl. ropa.

El buen desempeño de las ventas se produjo a pesar de que la inflación se volvió a acelerar (8.15% a/a) y al deterioro en la confianza del consumidor (-1.5 pts m/m), mas siguió respaldado por el crecimiento de las remesas (16.5% a/a) y la ligera moderación de la tasa de desempleo (3.2%).

### Difícil panorama en el 2S22

La inflación seguirá elevada en lo que resta del año, aunque se moderaría en el 4T, erosionando el poder adquisitivo de los hogares. También esto provocaría que el crédito al consumo sigue encareciéndose. Finalmente, la expectativa de un menor crecimiento económico podría reflejarse en una menor generación de empleo y disminución en la confianza del consumidor. En este entorno, prevemos que el consumo privado muestre un menor dinamismo en lo que resta del año, especialmente en aquellos bienes y servicios más discrecionales.

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](http://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