

Nuevo tropezón para las vtas. min. en agosto

OCTUBRE 21, 2022

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	20.00	21.40
Inflación	8.70	8.25
Tasa de Referencia	9.25	10.50
PIB	2.0	1.8
Tasa de 10 Años	10.32	R

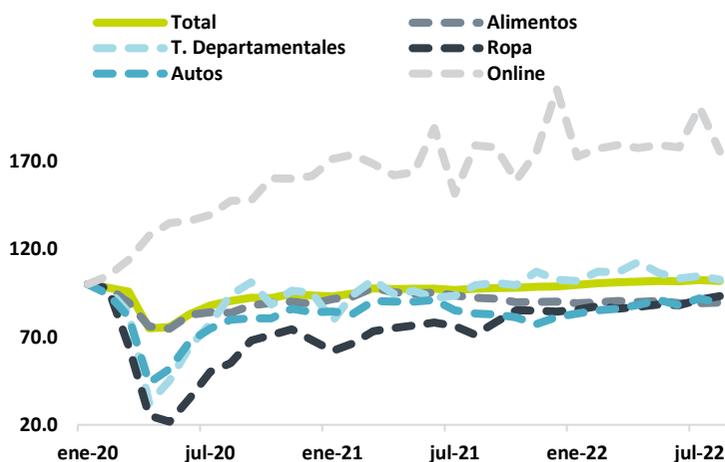
R: En revisión

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas de agosto, el cual creció 4.7% a/a con cifras originales, pero se contrajo 0.4% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** Mensualmente el indicador se contrajo tras el rebote de julio, y de hecho anotó su mayor caída en 13 meses. Pese a ello, 13 de 22 rubros lograron crecer, dos más que en la lectura anterior. Con cifras originales y en su comparativa interanual se desaceleró, desde 5.0% del mes de Julio.

- **Implicación:** Si bien la inflación comenzará a moderarse con mayor claridad en la última parte del año, se mantendría elevada, lo que seguirá deteriorando el poder adquisitivo de los hogares, además, el encarecimiento del crédito por las mayores tasas, y el enfriamiento del mercado laboral por la desaceleración económica, seguirían siendo los principales obstáculos para el consumo privado.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Condiciones desfavorables para el comercio

Las ventas al menudeo se contrajeron 0.4% m/m (cifras ajustadas) en agosto, revirtiendo parte del rebote de julio, y anotando su mayor caída desde julio de 2021. Si bien logró mantenerse arriba de sus niveles prepandémicos, la brecha frente a ene-20 se acortó (1.9% vs 2.3% ant.). Con cifras originales se desaceleraron a 4.7% a/a, posiblemente por un efecto calendario (un domingo menos vs 2021).

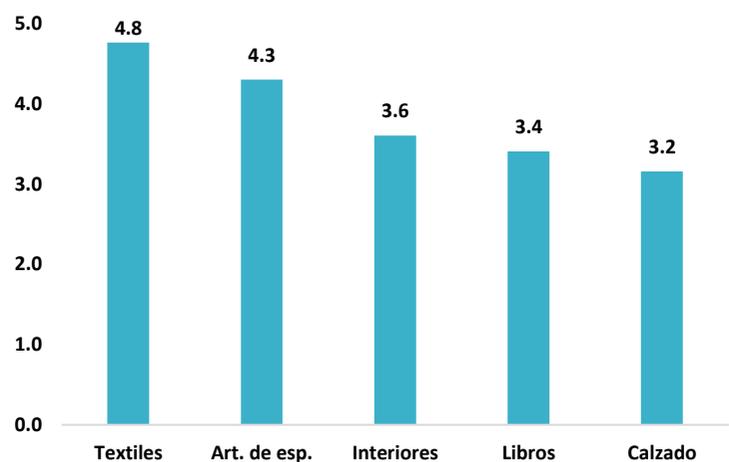
Pese al retroceso mensual del índice general, 13 de 22 categorías lograron crecer, dos más que en julio, con algunos rubros discrecionales a la cabeza (Ver gráfica 2). Entre los rubros que cayeron en el mes destacaron las ventas por internet (-12.6% m/m), y equipo de cómputo (-11.8% m/m), este último vio su peor caída en 27 meses.

La caída se podría explicar por el detrimento de las variables macroeconómicas que dan soporte al consumo privado, especialmente la inflación que en agosto se aceleró a 8.70% a/a, marcando un nuevo máximo en más de 20 años. Asimismo, se tienen algunos cambios en los patrones de consumo que influyen en las ventas. Adicionalmente, aunque se mantuvo en niveles relativamente bajos, la tasa de desempleo rebotó en el mes a 3.3%, mientras que la confianza del consumidor cayó por cuarto mes y se ubicó en 40.9 unidades (-0.4 pt).

Mala noticias con tendencia

El gasto de los hogares seguiría debilitándose en las próximas lecturas, principalmente por la elevada inflación, pese a que esta comenzaría a moderarse en el 4T. Lo anterior también implicará mayores costos financieros. Finalmente, la desaceleración económica en MX y EE. UU., afectaría la creación de empleo y el envío de remesas.

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 gghernandez@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 lgonzalez@vepormas.com