

Ventas minoristas septiembre: Dan “el grito”, pero de dolor

NOVIEMBRE 22, 2022

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	19.53	20.30
Inflación	8.41	8.25
Tasa de Referencia	10.00	10.50
PIB	4.2	2.3
Tasa de 10 Años	9.59	9.70

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas de septiembre, el cual creció 3.3% a/a con cifras originales, pero se contrajo 0.2% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- **Relevante:** Mensualmente, el indicador se contrajo por segunda lectura consecutiva, incluso la caída fue algo mayor a la de agosto. Pese a ello, se mantuvo arriba de niveles prepandémicos. Al interior, 12 de 22 categorías lograron crecer respecto al mes inmediato anterior.
- **Implicación:** Las siguientes lecturas reflejarán un menor dinamismo en el gasto de los hogares, bajo la expectativa de una inflación renuente a disminuir, mayores costos financieros y una desaceleración en el empleo, entre otros factores.

Inflación sigue complicando panorama

Con cifras desestacionalizadas, las ventas sumaron dos lecturas con variación mensual negativa. De hecho, este retroceso fue poco mayor que el de agosto (-0.1%). Pese a ello, el indicador logró mantenerse 1.4% arriba de niveles prepandémicos. Con cifras originales y en su comparativa interanual, se desaceleró de 4.7 a 3.3%, incluso pese a un efecto calendario favorable, al contar con un viernes adicional respecto a setiembre de 2021.

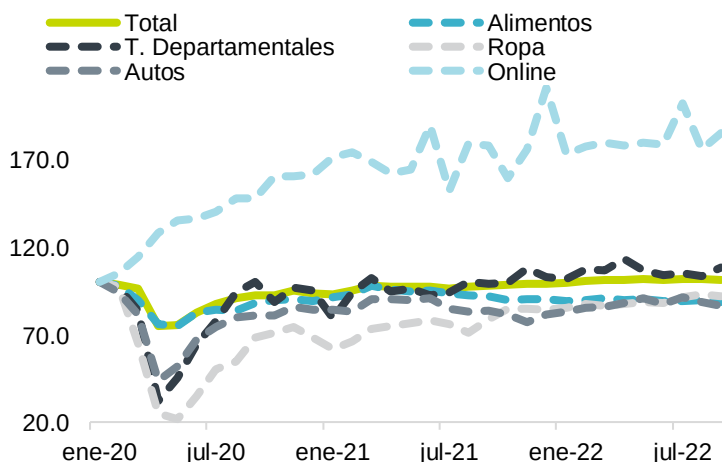
Al interior, 12 de 22 categorías lograron crecer (dos menos que en agosto). Los avances fueron liderados por ventas por internet, tiendas departamentales, y bebidas y tabaco. Por el contrario, destacaron las caídas en productos de *ticket* más alto, como muebles y automóviles, y que además usualmente se adquieren con financiamientos.

La inflación (8.70%), especialmente en alimentos, al dejar un menor ingreso disponible para otros rubros, pesó en el consumo. Así mismo, el gasto de los hogares todavía sigue rotando de bienes a servicios (ingresos por prestación servicios +0.1% m/m), por el efecto reapertura.

Debilidad se extenderá hasta 2023

Prevemos que las siguientes lecturas sigan reflejando la desaceleración en el consumo privado. En gran medida, por una inflación persistentemente elevada —se desaceleraría lentamente— y por el incremento en el costo de los créditos —estimamos más aumentos en la tasa de interés objetivo—. Por otro lado, la desaceleración económica prevista para los próximos trimestres, ralentizará la generación de empleo y deteriorará la confianza de los consumidores. Finalmente, una recesión en los EE. UU. impactaría al crecimiento de las remesas.

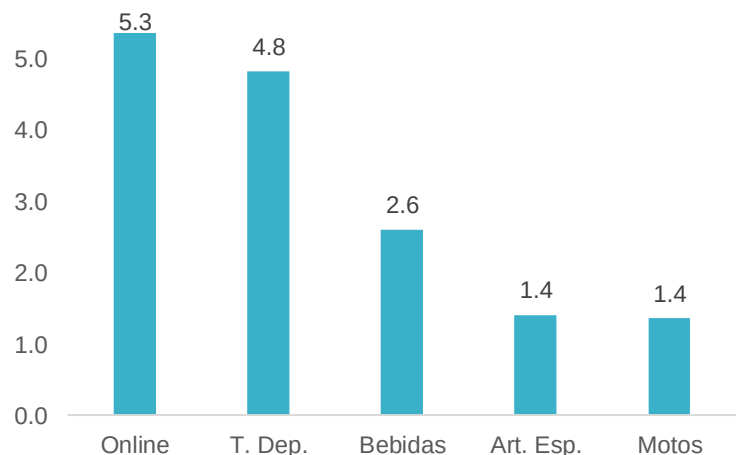
Gráfica 1. Ventas minoristas (ene-20 = 100)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

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
-------------------	---------------------	-------------------------