

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	19.70	20.30
Inflación	7.80	8.25
Tasa de Referencia	10.50	10.50
PIB	4.3	2.3
Tasa de 10 Años	9.12	9.70

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas de octubre, el cual creció 3.8% a/a con cifras originales, y 0.7% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- **Relevante:** Mensualmente, el indicador rebotó tras su caída previa, y, de hecho, observó su mayor expansión mensual desde febrero. Con ello, el comercio minorista se sitúa 2.3% arriba de sus niveles prepandémicos. Al interior, 10 de 22 categorías lograron crecer mensualmente.
- **Implicación:** Prevemos que el consumo se enfríe en las próximas lecturas, especialmente aquel más discrecional, ante una inflación elevada —aunque moderándose algo—, el encarecimiento de los créditos, y la desaceleración económica, que a su vez impactaría el dinamismo en el empleo.

Retoma fuerza comercio; pero sólo unos segmentos

Con cifras desestacionalizadas, las ventas crecieron 0.7% m/m, luego de dos meses consecutivos de variación negativa. De hecho, registró su mejor desempeño en ocho lecturas. Así, el indicador se ubicó 2.3% arriba de sus niveles prepandémicos. Con cifras originales y a tasa anual, se aceleró a 3.8% desde 3.3% previo, pese a un efecto calendario desfavorable: un viernes menos vs. octubre '21.

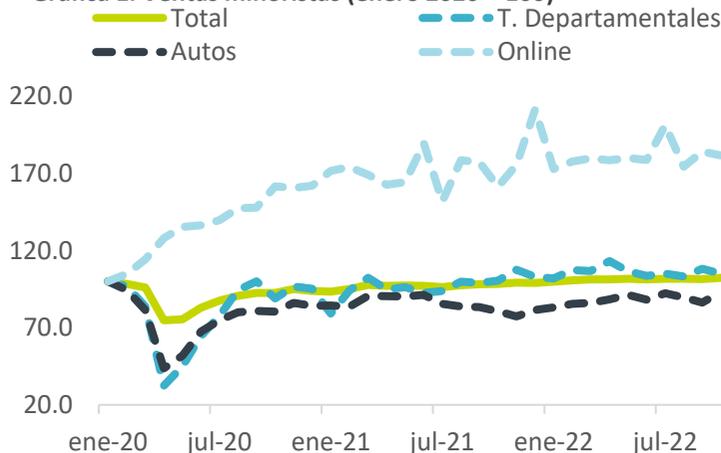
10 de 22 categorías avanzaron mes a mes, menos que en septiembre (11). Destacó el rebote en autos (ver gráfica 2), posiblemente por menores obstrucciones en la producción; también crecieron art. para el cuidado de la salud, calzado, y muebles. Entre los que más cayeron, resaltaron motocicletas, bebidas, hielo y tabaco, y art. recreativos.

Como se indicó arriba, menores obstrucciones en la oferta (autos) pudieron respaldar el avance en la actividad comercial. Además, la inflación se desaceleró un poco (8.41 a/a), la tasa de desocupación se mantuvo relativamente baja (3.2%) y las remesas se aceleraron (14.1% a/a).

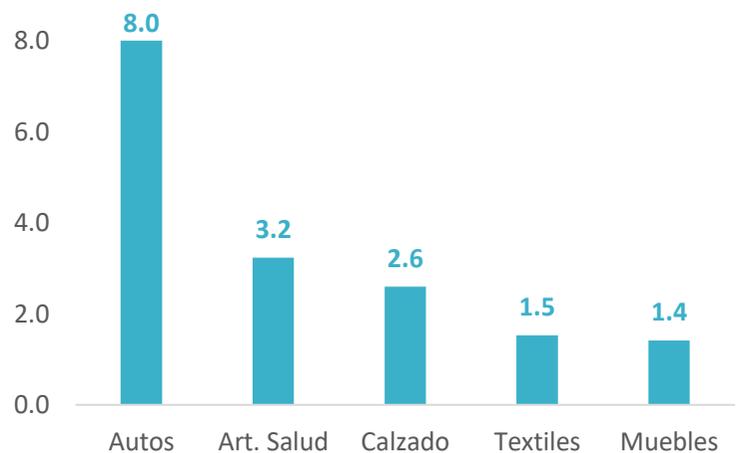
2023: Año de retos para el consumo

La inflación, si bien se moderará con mayor claridad en los próximos meses, permanecerá elevada. En línea con ello, prevemos que las tasas de interés suban hasta inicios de 2023. Además, la desaceleración económica esperada para el próximo año en MX y los EE. UU. debilitará la creación de empleos y la captación de remesas, respectivamente. Así, la constante erosión del poder adquisitivo, condiciones crediticias más astringentes, menor dinamismo laboral y la creciente incertidumbre económica implicarán un menor crecimiento del consumo privado el año próximo, especialmente en aquellos componentes más discrecionales.

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



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 ghermandezo@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