

MÉXICO

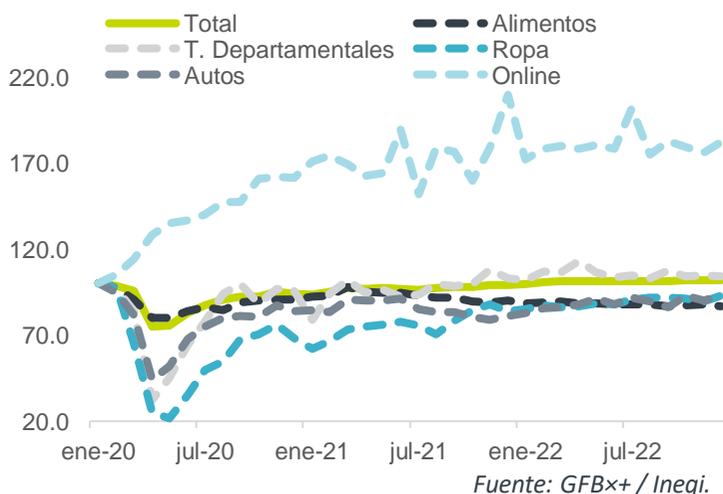
Var. que Afecta	Actual	2023 E
Tipo de Cambio	18.40	19.80
Inflación	7.91	4.80
Tasa de Referencia	11.00	10.75
PIB	3.0	0.8
Tasa de 10 Años	9.50	8.60

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas de diciembre, el cual creció 2.5% a/a con cifras originales, y 0.1% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** La variable rebotó mensualmente tras su caída anterior, quedando 1.9% frente a sus niveles prepandémicos. En su interior, 10 de 22 categorías lograron crecer, una más que en noviembre. En todo 2022, su crecimiento anual promedio fue de 4.3%.

- **Implicación:** El consumo seguirá debilitándose en 2023, aún afectado por la inflación, que si bien comenzará a desacelerarse, se mantendrá elevada, además, las condiciones financieras seguirán siendo restrictivas, y la desaceleración económica global e interna perjudicarán algunas variables como la creación de empleo, la confianza, y las remesas, respectivamente.

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



Sin mucha fuerza al cierre del año

A tasa anual y con cifras originales, en diciembre se aceleró de 2.4 a 2.5%. Mes a mes y con cifras desestacionalizadas, el indicador rebotó 0.1%, devolviendo sólo una parte de la caída de noviembre (-0.3%) y cerrando 2022 1.9% arriba de niveles pre-covid. En todo el año creció 4.3%, su mejor dato desde 2016, sin contar 2021.

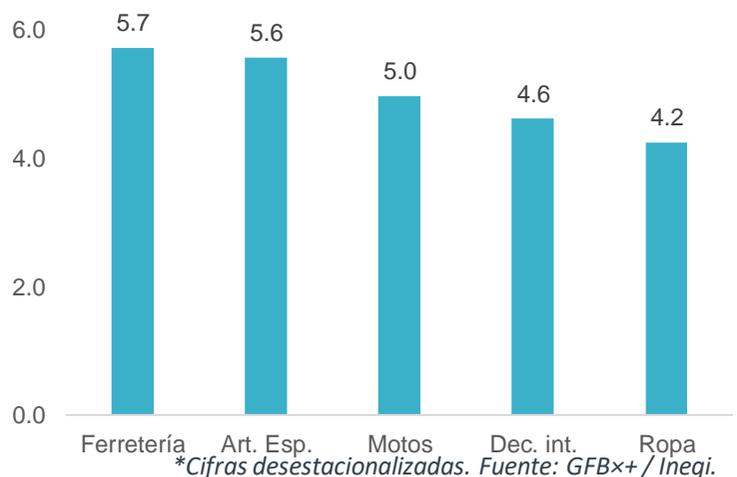
Por categorías, 10 de 22 lograron crecer a tasa mensual al cierre del año pasado vs. 9 de 22 en noviembre. Destacó el rebote en algunos rubros discrecionales y de ticket alto, como autos y camionetas, autopartes, en línea, ropa, y decoración de interiores. A la baja, destacaron abarrotes y alimentos, y cómputo y teléfonos .

El lento dinamismo en la actividad comercial pudo estar asociado a una inflación todavía elevada, incluso se aceleró a 7.82% a/a, disminuyendo el poder de compra de los salarios. Ello pudo eclipsar la mejora al cierre del año en otras variables asociadas al consumo: las remesas se aceleraron a 12.8% a/a y acumularon 58.5 mmdd en todo el año (máximo histórico); la confianza del consumidor subió a 42.5 pts., su mejor nivel desde junio; y, la tasa de desempleo se mantuvo en 3.0%, mínimo de 17 años.

Más retos hacia adelante

La actividad comercial mostraría un crecimiento más modesto en 2023. El poder adquisitivo de los hogares aún se verá mermado por la inflación, la cual, si bien proyectamos que se desacelere, lo hará lentamente. Las tasas de interés subirían algo más, implicando un mayor costo del crédito al consumo. Una menor expansión del PIB impactará la generación de empleos y la confianza. Finalmente, la desaceleración económica en los EE. UU. produciría un menor crecimiento en las remesas.

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





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