

MÉXICO

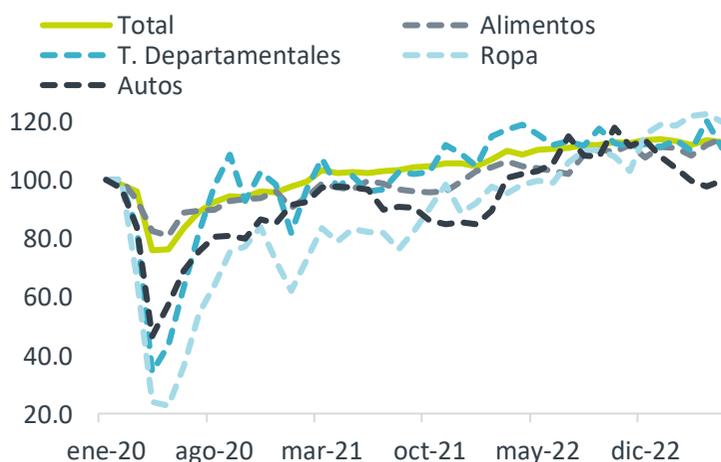
Var. que Afecta	Actual	2023 E
Tipo de Cambio	16.78	18.50
Inflación	5.06	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	1.9
Tasa de 10 Años	8.86	8.60

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para el mes de mayo, el cual creció 2.6% a/a con cifras originales, pero se contrajo 0.5% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** Mensualmente, el indicador volvió a caer tras su rebote anterior, registrando así su segunda peor baja en lo que va del año. Pese a lo anterior, 16 de 23 componentes presentaron un desempeño positivo. A tasa anual con cifras originales se desaceleró desde el 3.8% anterior.

- **Implicación:** En la segunda mitad del año, el consumo enfrentará un entorno aún menos favorable, debido a que, tanto la inflación como los costos financieros seguirán elevado, restringiendo el poder adquisitivo y el acceso al crédito, respectivamente. Además, la desaceleración económica generalizada interna y externa, afectará algunas variables relacionadas a la variable como el empleo, la confianza y la captación de as remesas

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Consumo discrecional exhibe más resiliencia

A tasa anual y con cifras originales, la variable se desaceleró de 3.8 a 2.6%, en parte, por un efecto calendario desfavorable (un domingo menos que en mayo 2022). En todo 2023, las ventas han crecido 4.6% en promedio.

En su comparación mensual y con cifras ajustadas, el comercio minorista se contrajo 0.5%, después de haber crecido 1.3% en abril. Este fue su tercer descenso en lo que va del año. La variable se colocó 12.7% arriba de niveles pre-pandemia, pero 0.5% debajo del cierre de 2022.

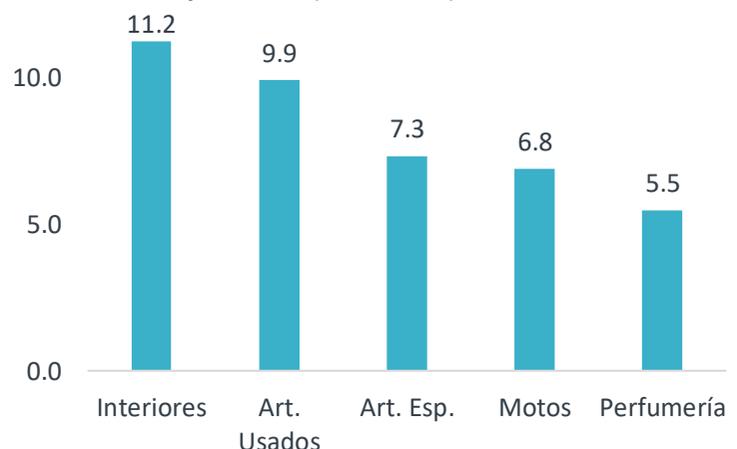
Al interior, 16 de 23 componentes crecieron mes a mes. Entre los que se debilitaron, destacaron algunos discrecionales (ropa, departamentales, en línea); autos avanzó, pero después de caer entre enero y abril.

Estos resultados se dan pese a que la tasa de desempleo se mantuvo baja (3.0%), la inflación se desaceleró (5.84% a/a), la confianza del consumidor subió (44.5 pts.) y la captación de remesas se aceleró (+10.7% a/a). No obstante, estos podrían estar reflejando una mayor preferencia por el gasto en servicios.

Condiciones para consumo serán menos favorables en 2S

Estimamos que el consumo privado enfrente un entorno menos favorable en el segundo semestre, especialmente en aquel más discrecional. Si bien la inflación seguirá cediendo, se mantendrá algo elevada, erosionando el poder de compra de las familias. Por su parte, un entorno de altas tasas de interés puede comenzar a restringir el acceso al financiamiento. La expectativa de un menor crecimiento económico en los próximos trimestres, en México y en los EE. UU., impactarán al dinamismo en el mercado laboral y la confianza, y al crecimiento en las remesas, respectivamente.

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