

Ventas al menudeo cierran con fuerza 2T

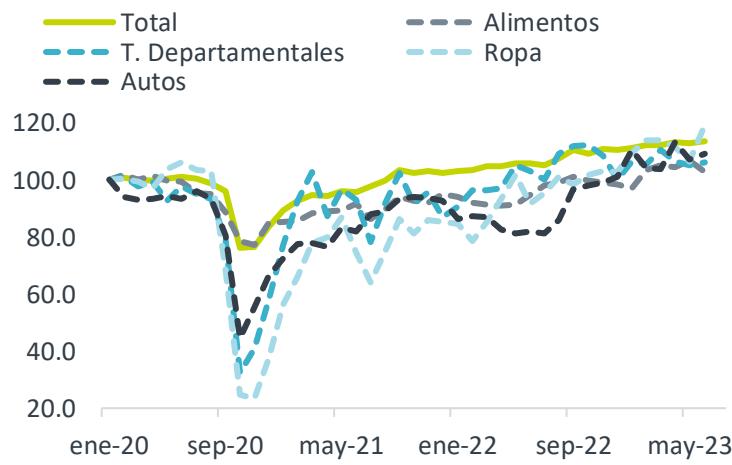
AGOSTO 18, 2023

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023 E
Tipo de Cambio	17.05	18.50
Inflación	4.79	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	3.0
Tasa de 10 Años	9.29	8.60

- Noticia:** Esta mañana, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para junio, el cual creció 5.9% a/a con cifras originales, y 2.3% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- Relevante:** Mensualmente, rebotó tras su caída anterior, y, de hecho, registró su mayor expansión mensual en 15 meses. Al interior, sólo cinco componentes retrocedieron en el mes. A tasa anual con cifras originales se aceleró a 5.9% desde el 2.6% anterior.
- Implicación:** El consumo privado podría enfrentar un entorno más desafiante en la segunda mitad del año, marcada por una elevada inflación y costos financieros restrictivos. Por otro lado, el dinamismo económico que hemos visto, tanto local como exterior, podría seguir soportando algunas variables relacionadas.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Rebota con fuerza al cierre del trimestre

A tasa anual y con cifras originales, la variable se aceleró a 5.9%, su segundo mayor avance en lo que va del año, posiblemente gracias a un efecto calendario favorable, ya que el mes contó con un viernes más frente junio de 2022. Descontando ese efecto, el crecimiento fue de 5.3%. De esta manera, en el 1S promedió un avance de 4.8%, menor al 7.2% observado en el mismo período de 2022.

En su comparación mensual y con cifras ajustadas, el comercio minorista rebotó 2.3% m/m, el cual fue su mayor crecimiento desde marzo de 2022. El indicador ya se ubica 15.8% por encima de sus niveles prepandémicos.

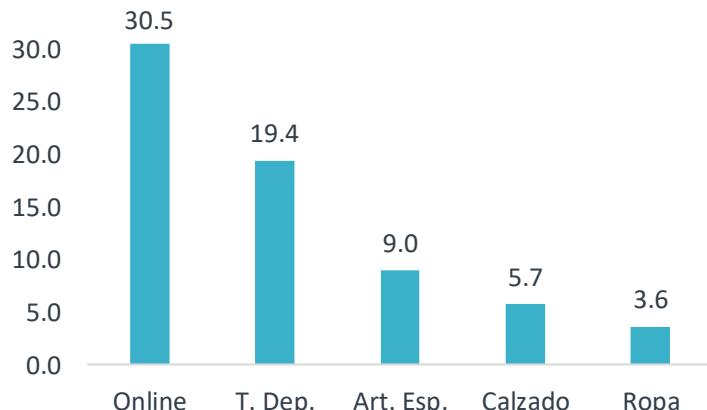
Al interior, crecieron 18 de 23 categorías, dos más que en junio, destacando el desempeño de algunos rubros discrecionales, especialmente el de ventas por internet, que rebotó tras dos caídas previas (Ver Gráfica 2).

La lectura estuvo respaldada por una mejoría en ciertas variables asociadas al consumo, en especial la inflación al consumidor, que en el mes se moderó de forma generalizada a 5.06%, la menor en 27 meses, y la tasa de desempleo disminuyó a 2.7%, marcando un nuevo mínimo histórico. La captación de remesas, si bien se desaceleró a 8.3% a/a, aún muestra un desempeño positivo.

Gusto no durará mucho

Proyectamos que el consumo se desaceleraría en lo que resta del año, debido a que la inflación permanecería elevada, erosionando el poder adquisitivo de los hogares. Además, las elevadas tasas de interés seguirán restringiendo el crédito al consumo.

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.veformas.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@veformas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@veformas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@veformas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 g hernandezo@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@veformas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@veformas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 ar uiz@veformas.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@veformas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.com