

MÉXICO

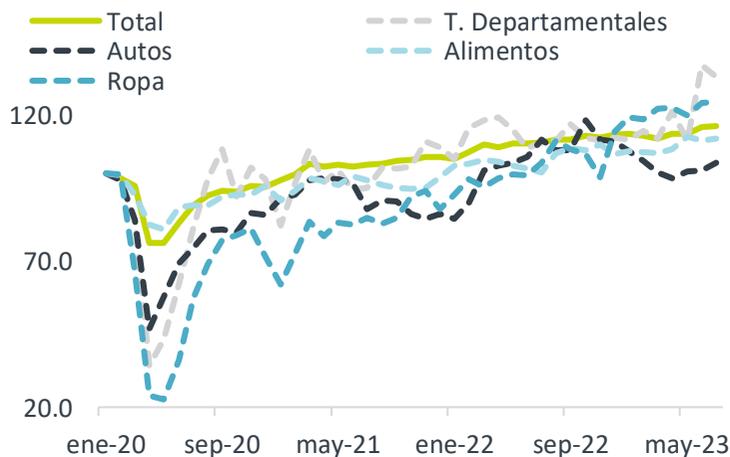
Var. que Afecta	Actual	2023 E
Tipo de Cambio	17.18	18.40
Inflación	4.64	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.75	9.00

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para julio, el cual creció 5.1% a/a con cifras originales, y 0.2% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** Mensualmente creció por segunda lectura al hilo, pero lo hizo con menor fuerza respecto a junio. Al interior, crecieron 13/10 categorías, con algunos rubros discrecionales liderando el avance mensual. En su comparativa anual, el indicador también se moderó.

- **Implicación:** Aunque el desempleo podría dar cierto soporte al consumo en los próximos meses, a finales de 2023 e inicios de 2024, la variable se desacelerará con más claridad, debido a que la inflación permanecerá elevada, el crédito al consumo seguirá siendo restrictivo, y, en general, por la desaceleración económica esperada, tanto interna como externa.

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



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Comercio discrecional lidera avance

A tasa anual y con cifras originales, las ventas se moderaron de 5.9 a 5.1%, en parte, debido a un efecto calendario desfavorable, ya que se contó con un viernes menos que en julio de 2022. De hecho, descontando esa distorsión, el indicador se desaceleró menos (5.3%).

Mensualmente y con cifras ajustadas, el comercio creció 0.2%, su segunda alza consecutiva, aunque también bajó el ritmo respecto a junio (2.2%), cuando se observó su mejor dato desde marzo de 2022. De esta manera, la variable quedó 16.3% por arriba de niveles prepandémicos.

Al interior, crecieron 13 de 23 categorías, cuatro menos que en junio. Entre los apartados discrecionales, aunque hubo un retroceso en departamentales, se observó un repunte en autos, autopartes, cómputo y telefonía, y joyería, lo que es consistente con los altos niveles de confianza del consumidor.

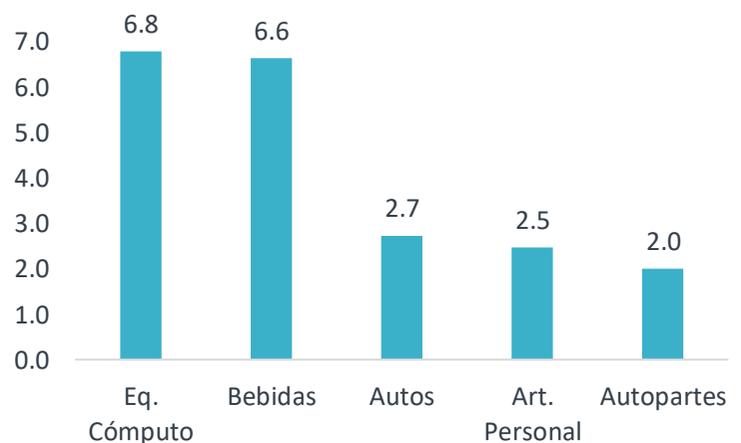
El consumo continuó soportado por el enfriamiento en la inflación ([ver: Eco Inflación](#)), un desempleo cercano a mínimos históricos y la elevada confianza del consumidor.

Panorama más desafiante al cierre de año

Preveamos que el bajo desempleo continúe impulsando al consumo en el corto plazo.

No obstante, el desempleo repuntaría parcialmente a partir del 4T23, en línea con la expectativa de una desaceleración económica, lo que también reduciría la confianza. Así mismo, el menor crecimiento económico esperado en los EE. UU. produciría un menor dinamismo en las remesas. Todo esto, en un entorno de elevados costos financieros, generaría una desaceleración en el consumo privado al cierre del año, especialmente aquel más discrecional.

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21, Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27