

Por: Ángel I. I. Huerta Monzalvo | ahuerta@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.09	17.90
Inflación	4.32	4.55
Tasa de Referencia	11.25	11.25
<b>PIB</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>
Tasa de 10 Años	9.05	9.60

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para octubre, el cual creció 3.4% a/a con cifras originales, y 0.8% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** El indicador rebotó mensualmente luego de tres lecturas consecutivas en contracción. Al interior, crecieron 15/23 categorías, con algunos rubros discrecionales liderando el avance mensual. En su comparativa anual, el indicador se aceleró.

- **Implicación:** En los próximos meses, el consumo podría exhibir cierta solidez, en gran medida apoyada por el bajo desempleo. Posteriormente comenzará a perder tracción, en un contexto de desaceleración económica generalizada. Además, el gasto de los hogares seguirá comprometido por la elevada inflación y por los costos restrictivos del financiamiento.

### Termina racha negativa

Con cifras originales y a tasa anual, creció 3.4%, su mayor expansión desde julio. La variable logró acelerarse aún a pesar de contar con un sábado menos respecto al mismo mes del 2022.

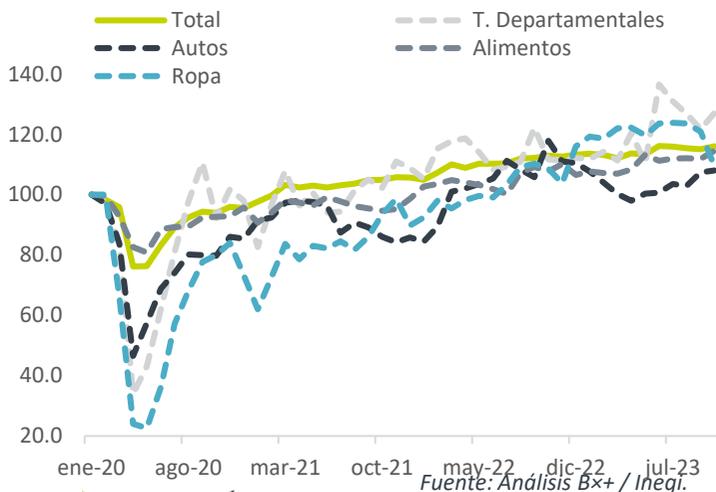
Con cifras ajustadas y a tasa mensual, rebotó tras debilitarse entre julio y septiembre. Al interior, crecieron 15/23 componentes, seis más que en septiembre. Destacó el repunte en diversas categorías discrecionales: departamentales, muebles, cómputo, autos, en línea y artículos de esparcimiento. La excepción fue ropa y calzado.

Consideramos que la caída en la tasa de desocupación, que bajó a 2.6% en el mes (mínimo histórico) favoreció a la actividad comercial. La moderación en la inflación también ayudó, pues pasó a 4.26% a/a, su menor variación desde febrero de 2021, aunque sigue elevada. Lo anterior habría eclipsado los efectos del ligero deterioro en la confianza del consumidor y la pérdida del poder adquisitivo de las remesas en pesos (-1.2% a/a).

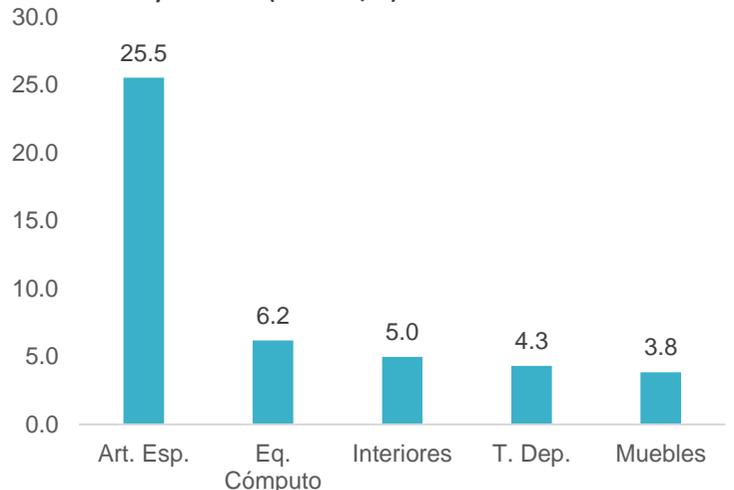
### Frío invierno para el consumo

El comercio mostraría cierta resiliencia en el corto plazo, aún soportada por los bajos niveles de desempleo. Posteriormente, estimamos que perdería algo de brillo, principalmente en aquellos segmentos más discrecionales. Ello, debido a que prevemos que la actividad económica se desacelere entre el 4T23 y el 1T24, lo que restaría fuerza al empleo y la confianza de los hogares. Además, la inflación se desaceleraría más lentamente, erosionando el poder adquisitivo de las familias, que además enfrentarían costos crediticios elevados, pese a que comenzarían a disminuir el próximo año.

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



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



\*Cifras desestacionalizadas. Fuente: Análisis Bx+ / 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, 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](http://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 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	ghernandezo@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 55 1102 1800 y 800 837 676 27

