

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

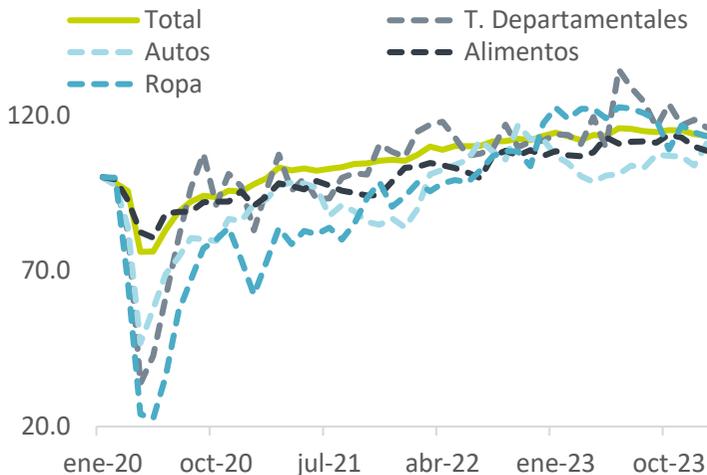
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.74	18.90
Inflación	4.40	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.22	8.75

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para enero, el cual cayó 0.8% a/a con cifras originales, y 0.6% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** Si bien se contrajo menos que en diciembre, ya sumó tres bajas mensuales consecutivas. Al interior, sólo 7 de 23 secciones exhibieron un desempeño positivo. En su comparativa anual, cayó por segundo mes e incluso exhibió su peor caída desde febrero de 2021.

- **Implicación:** En lo que resta del 1T24, la actividad comercial podría corregirse tras sus caídas observadas al cierre de 2023 y en enero de 2024, aún apoyada por los bajos niveles de desempleo. Posteriormente comenzará a resentir los efectos de la desaceleración económica, y también seguirá afectada por la elevada inflación, y los altos costos del financiamiento.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Racha negativa suma tres meses

Con cifras originales y a tasa anual, el indicador presentó su mayor caída desde febrero de 2021. En parte, esto pudo deberse a un efecto calendario adverso, pues en enero de 2024 se contó con un domingo menos respecto al mismo mes de 2023.

Con cifras ajustadas y a tasa mensual también se contrajo por tercer mes consecutivo, aunque menos que en diciembre (-1.0%). Al interior, sólo crecieron 7/23 categorías, ocho menos que en diciembre. Con excepción de equipo de cómputo y automóviles, los componentes discrecionales se debilitaron en el mes, incluso calzado y artículos para el esparcimiento presentaron sus mayores caídas mensuales en 24 y 45 meses, respectivamente.

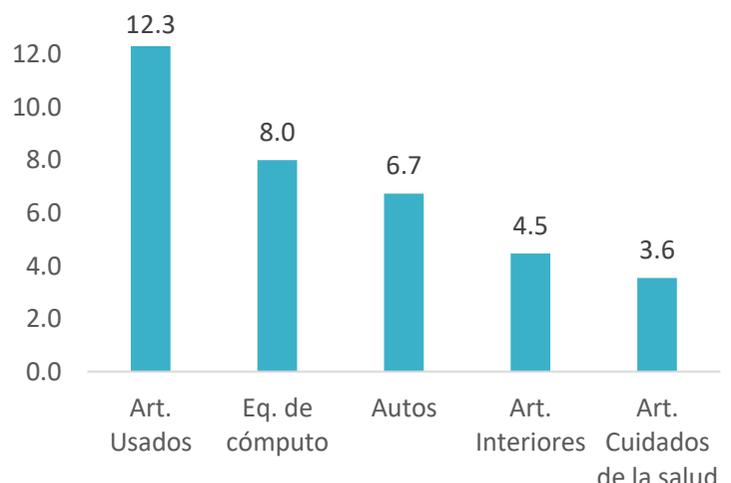
Es probable que el deterioro en la actividad comercial haya reflejado en cierta medida la pérdida del poder adquisitivo de los hogares que ocasionó el repunte en la inflación (4.88% a/a, máximo de siete meses), especialmente en alimentos frescos. Lo anterior habría opacado los bajos niveles de desempleo (2.8%) y el incremento en el índice de la confianza del consumidor (47.1 pts.).

Algunos soportes al consumo en el 1S

En la primera parte del año, prevemos que el desempleo continúe en niveles bajos, soportando al gasto. Además, en el 1S de los años donde hay elecciones presidenciales, tiende observarse un buen dinamismo en el consumo (e.g. adelanto programas sociales).

Posteriormente, estimamos que la actividad económica, el empleo y la confianza de los hogares se moderen. Además, el poder adquisitivo de los hogares seguirá comprometido por los altos niveles de inflación y tasas de interés, no obstante que se espera que ambas variables bajen algo. Finalmente, si el empleo en los EE. UU. se desacelera, el envío de remesas perdería fuerza.

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, 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 Bursátil

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 55 1102 1800 y 800 837 676 27

