ECO B×+

Ventas minoristas febrero: Vuelve “amor” al comercio

Análisis Económico

19 de abril de 2024

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

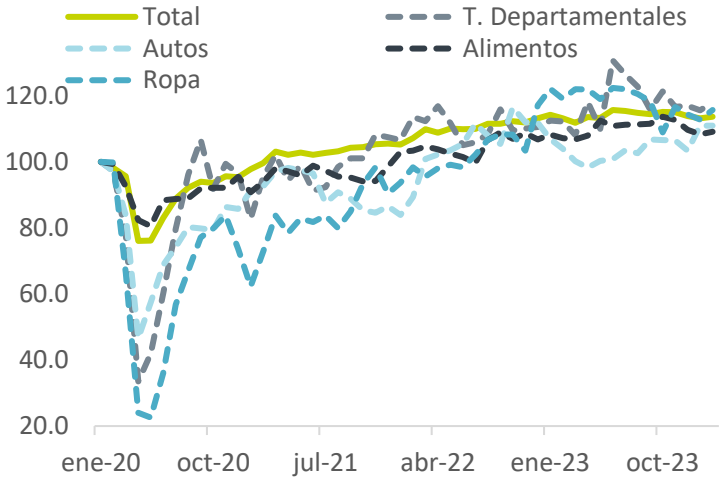
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	**Actual**	**2024E**
Tipo de Cambio	17.19	18.10
Inflación	4.42	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.75
PIB	**3.2**	**1.9**
Tasa de 10 Años	9.93	9.00

• **Noticia**: Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas de febrero, el cual creció 3.0% a/a con cifras originales, y 0.4% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

• **Relevante**: El indicador del comercio minorista se expandió mensualmente por primera vez luego de tres caídas consecutivas. Al interior, 16/23 rubros crecieron, nueve más que en enero. A tasa anual, el indicador también rebotó luego de dos meses retrocediendo al hilo.

• **Implicación**: Al cierre del 1T, el comercio seguirá recuperándose de sus caídas registradas al cierre de 2023 e inicios de 2024, en gran medida gracias a los bajos niveles de desempleo. No obstante, más adelante en el año comenzará a resentir los efectos de la desaceleración económica, y seguirá restringida por la elevada inflación y los elevados costos del crédito.

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



Fuente: Análisis B×+ / Inegi.

Corta racha negativa

Con cifras originales y a tasa anual, el indicador rebotó a 3.0%, tras dos meses en terreno negativo, aunque en parte gracias a contar con un día adicional respecto a febrero 2023 (año bisiesto). Al descontar ese efecto calendario, el crecimiento fue de sólo 0.3%.

Con cifras ajustadas y a tasa mensual también rebotó y puso fin a una racha de tres meses en contracción, pero se mantuvo debajo de los niveles de octubre. Dentro del índice, 16 de 23 categorías exhibieron un desempeño positivo, frente a las 7 del mes anterior. Destacó el repinte en algunos rubros asociados al consumo discrecional (departamentales, ropa, calzado, muebles y enseres domésticos, en línea).

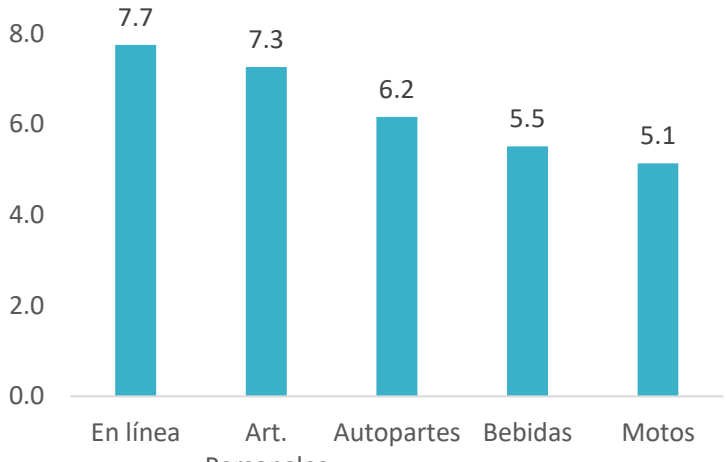
Además del impulso que proporcionó el día adicional, la actividad comercial pudo ser favorecido por otras variables: la tasa de desempleo bajó a 2.6%, un mínimo histórico; la inflación al consumidor se desaceleró de 4.88 a 4.40% a/a; la confianza del consumidor vio un máximo en cuatro meses (47.2 pts). Todo ello, más que compensó la pérdida del valor de las remesas en pesos.

Estabilidad en el corto plazo

En la primera mitad del año, el comercio seguirá soportado por los bajos niveles de desempleo y el crecimiento en salarios reales. Además, como es usual en cada año electoral, probablemente se adelanten algunos programas de apoyo social en los primeros meses.

Posteriormente, prevemos un dinamismo algo menos favorable. Conforme la actividad económica se desacelere, el empleo y la confianza perderán algo de fuerza. Además, la inflación bajará lentamente, erosionando el poder adquisitivo, mientras que las tasas de interés y el costo del financiamiento descenderán más lentamente a lo previsto anteriormente (ver: Perspectivas).

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



**Cifras desestacionalizadas. Fuente: Análisis B×+ / Inegi.*

ECO B×+

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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, Ariel Méndez Velázquez, 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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

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

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com

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	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 B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27