

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

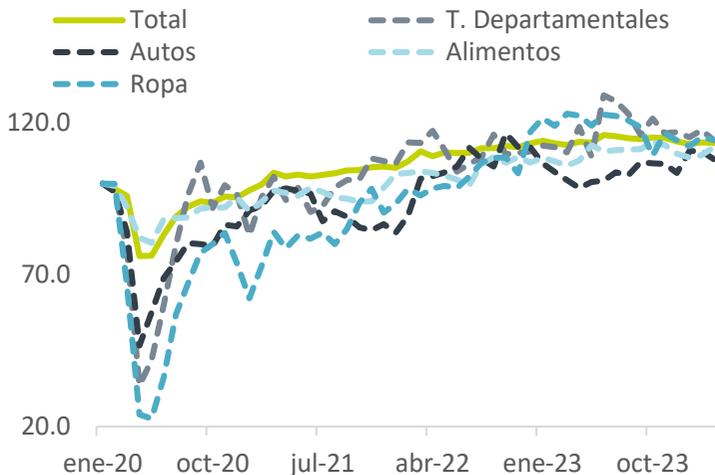
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.62	18.10
Inflación	4.65	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.75
<b>PIB</b>	<b>3.2</b>	<b>1.9</b>
Tasa de 10 Años	9.66	9.0

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para marzo, el cual cayó 1.7% a/a con cifras originales, y 0.2% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** La variable se contrajo mensualmente tras rebotar en febrero, siguiendo el retroceso del 70% de sus componentes (16/23). En su comparativa anual, el comercio minorista exhibió su peor caída en 39 meses.

- **Implicación:** En el 2T24, el comercio podría mostrar cierta recuperación, apoyado por el mayor gasto público en programas sociales, típico de cada año electoral y por los bajos niveles de desempleo. Aunque más adelante en el año, factores como la desaceleración económica, la elevada inflación, y el restrictivo acceso al crédito, impactarán de forma negativa en la variable.

Gráfica 1. Ventas minoristas (enero 2020 = 100)\*



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

### Actividad comercial no levantó en el 1T

Con cifras originales, exhibieron en marzo su peor caída interanual desde enero de 2021, y promedió 0.2% en el 1T. No obstante, descontando los efectos del calendario, las ventas crecieron 0.4% a/a en marzo, debido a las distorsiones por la Semana Santa, la cual un año antes tuvo lugar hasta abril.

Con cifras desestacionalizadas, el comercio también retrocedió a tasa mensual, promediando una variación negativa por tercer trimestre consecutivo / retrocediendo así en ocho de los últimos 12 meses.

Al interior, se contrajeron mes a mes 16/23 componentes. Si bien artículos de calzado y recreativos avanzaron, el resto de los rubros discrecionales –incluyendo aquellos de alto ticket (autos, muebles)- encabezaron el retroceso mensual (Ver Gráfica 2).

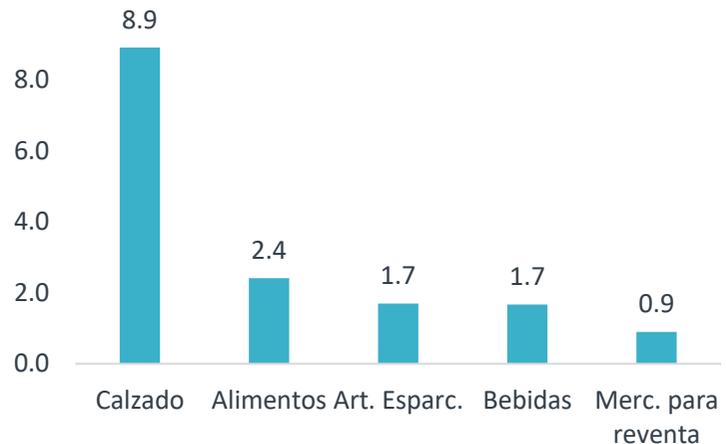
Por su parte, en marzo, la inflación se aceleró a 4.42% a/a, la tasa de desempleo subió a 2.7% luego de tocar un mínimo histórico en febrero, y las remesas en pesos siguieron cayendo (-11.2% a/a). Todo lo anterior pudo restar fuerza al consumo en el mes.

### Posible algo de estabilidad en el futuro muy inmediato

Para el 2T, el consumo privado podría dejar de debilitarse, ayudado por el crecimiento en el empleo y los salarios, así como por la posibilidad de que se adelante la entrega de algunos programas sociales, como se ha observado en otros años electorales.

Para el segundo semestre, el efecto del adelanto de programas sociales puede revertirse. Además, si la actividad económica en general se desacelera, ello restaría vigor al empleo y la confianza. Así mismo, aunque prevemos que bajen algo, la inflación y las tasas de interés continuarán algo elevadas, limitando el poder adquisitivo de los hogares y el acceso al crédito, respectivamente.

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](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 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

