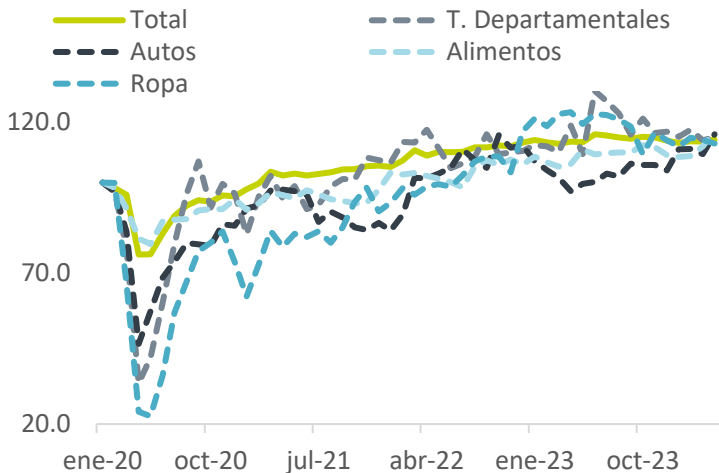


Por: Ángel I. I. Huerta Monzalvo | ahuerta@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	18.41	18.30
Inflación	4.69	4.00
Tasa de Referencia	11.00	10.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	10.01	9.40

- **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para abril, el cual creció 3.2% a/a con cifras originales, y 0.5% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.
- **Relevante:** La variable rebotó mensualmente tras estancarse en marzo, gracias a que el 65% de sus componentes (15/23) presentaron un desempeño positivo. A tasa anual también rebotó desde su caída pasada.
- **Implicación:** En el 2T24 aún se notará en el consumo cierto impulso dado por el mayor gasto público en programas sociales, además, el desempleo se mantendrá en niveles relativamente bajos, y, en general, conservará cierta inercia positiva del 1T. Posteriormente, hacia la segunda mitad del año, perdería fuerza, en línea con la desaceleración económica generaliza y a medida que se acaben los programas sociales.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Consumo inicia positivo el trimestre

En su comparativa anual y con cifras originales, el indicador rebotó y de hecho mostró su mayor alza en seis lecturas. Descontando los efectos del calendario, su crecimiento fue apenas del 0.4%, pues posiblemente aún se reflejaron las distorsiones asociadas a la diferencia de meses en que se celebró la Semana Santa este y el año anterior (marzo vs abril).

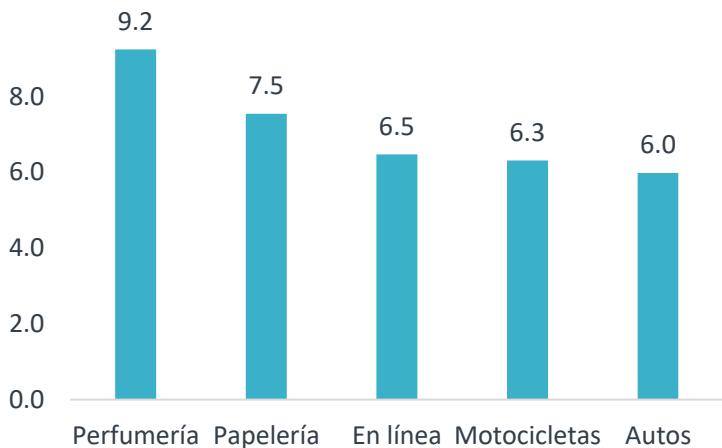
Mensualmente y con cifras ajustadas por efectos estacionales el comercio minorista también rebotó (0.5%), luego de estancarse el mes pasado (lectura de marzo se corrigió de -0.2% a 0.0%), gracias a que 15 de sus 23 componentes lograron crecer en el mes, liderados por algunos segmentos discrecionales, y en menor medida, también por aquellos de consumo básico (e. g. alimentos +4.4%, tiendas de autoservicio +0.4%).

El indicador consiguió crecer gracias a que el desempleo volvió a bajar a su mínimo histórico en abril y a que las remesas en pesos finalmente mostraron un desempeño positivo (+3.2% a/a). Lo anterior opacó la aceleración en la inflación al consumidor que pasó a 4.65% a/a, su mayor variación en tres meses, y que la confianza de los consumidores se mantuvo en el mismo nivel que un mes antes.

Inercia positiva prevalecería en el 2T

En lo que resta del 1S el desempleo se mantendrá bajo, los salarios seguirán creciendo, y se adelantarán ciertos programas (típico en cada año electoral), lo que le seguirá dando soporte al consumo. No obstante, en el 2S perderá tracción, si se observa una desaceleración en la creación de empleo y menor confianza. Además, aunque proyectamos que disminuirán un poco tanto la inflación como las tasas de interés permanecerán elevadas, erosionando el poder adquisitivo y restringiendo el crédito, respectivamente. Por otro lado, el gasto social también se desacelerará.

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, 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 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

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	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

