

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

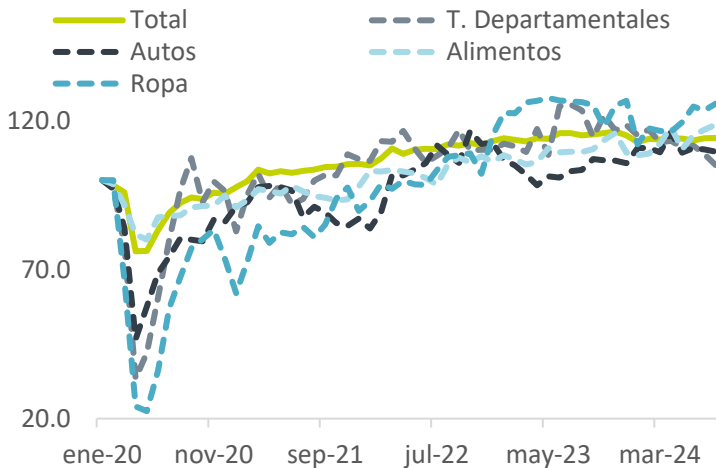
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	19.98	20.00
Inflación	4.58	4.90
Tasa de Referencia	10.50	10.00
PIB	2.1	1.3
Tasa de 10 Años	10.04	9.20

• **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para agosto, el cual se contrajo 0.8% a/a con cifras originales, pero creció 0.1% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

• **Relevante:** Pese a perder fuerza respecto a la lectura anterior, el indicador consiguió extender su desempeño positivo. Al interior, sólo el 35% de sus componentes reportó una variación mensual positiva. En su comparación anual se contrajo por cuarta lectura consecutiva.

• **Implicación:** El balance de riesgos para el comercio para lo que resta del año podría presionarse al alza, pues si bien aún encontraría algo de soporte en mercado laboral (bajo desempleo y alza en salarios), la desaceleración económica repercutirá negativamente en variables como la generación de empleos, la confianza, y la captación de remesas. Además, aunque la inflación y el costo del financiamiento seguirán moderándose, permanecerán elevados.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Impulso de inicio del 3T se agota rápido

A tasa anual y con cifras originales, las ventas al menudeo ampliaron ligeramente su contracción (-0.8 vs -0.6%) y sumaron cuatro caídas consecutivas, su peor racha en tres años.

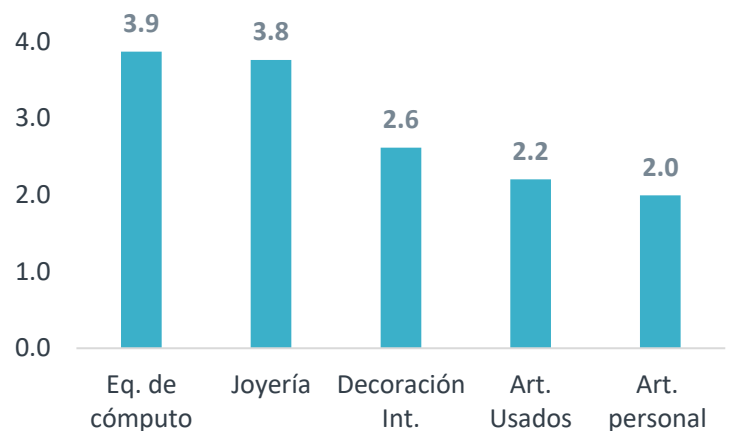
Con cifras ajustadas por estacionalidad, se contrajo 0.8% a tasa anual, su tercera baja consecutiva. Mes a mes, logró mantenerse en terreno positivo, aunque perdió fuerza respecto a julio (0.7%). Más aún, sólo ocho de sus 23 categorías crecieron en el mes, 10 menos que un mes antes. Dentro de los componentes discrecionales, resaltó que autos y muebles (sensibles al costo financiero) se debilitaron en la lectura, también llamó la atención la fragilidad acumulada en tiendas departamentales.

El avance mensual en la actividad comercial pudo explicarse por los niveles relativamente bajos de desempleo, aunque subió ligeramente en el mes. También ayudó que la inflación al consumidor se desaceleró de 5.57 a 4.99% a/a, y que las remesas en pesos rebotaron 9.3% a/a. Finalmente, la confianza del consumidor también mejoró en dicho mes (+0.5 pts. m/m), e incluso marcó un máximo desde febrero de 2019.

Cierre de año poco alentador

En el último trimestre del año, el podrá encontrar algo de estabilidad en el bajo desempleo y el avance en salarios. No obstante, la creación de empleos se ha moderado en un entorno debajo crecimiento económico, lo que a su vez puede afectar a la confianza del consumidor. Además, la elevada inflación seguirá erosionando el poder adquisitivo de los hogares y las altas tasas de interés – aunque prevemos que bajen algo más – seguirán limitando el acceso al crédito. Por otro lado, las remesas en dólares pueden perder tracción por el menor dinamismo laboral esperado en los EE. UU., pero ello puede compensarse por un tipo de cambio más alto.

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 asesores 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

