

19 de Abril de 2024

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Rosa M. Rubio Kantún

MÉX: Ventas minoristas rompen el hilo a la baja

- En febrero, las ventas minoristas aumentaron 0.4% mensual, rompiendo la racha de tres meses a la baja.
- En sus componentes, 7 de los 9 que lo integran registraron un avance.
- El avance estuvo impulsado principalmente por un incremento en las ventas en internet de 7.7% mensual.

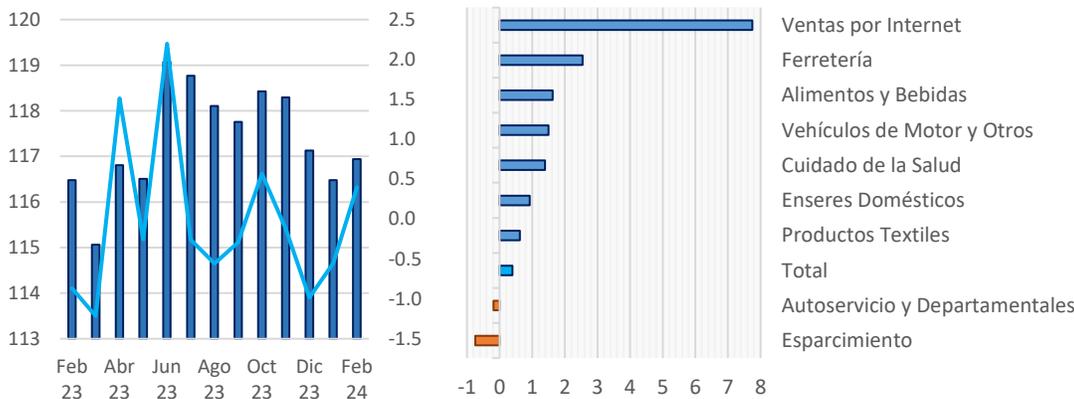
El comercio minorista refleja signos de recuperación

De acuerdo con el reporte de la Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC), las **ventas minoristas de febrero avanzaron 0.4% mensual (m/m)** con cifras ajustadas por estacionalidad, rompiendo el hilo de tres meses a la baja. Con la misma inercia y en su comparación anual, las ventas crecieron 0.4% anual (a/a). Al interior del comunicado emitido por el INEGI, se observó que el avance estuvo impulsado por aumento en 7 de los 9 componentes que lo integran. Lo anterior, se debe principalmente al incremento de las ventas en línea (7.7% m/m), las cuales se recuperaron luego de una caída en el mes previo (5.8% m/m), alcanzando un incremento 22.6% a/a. Otros rubros que presentaron un avance fueron la ferretería (2.5% m/m) y los alimentos y bebidas (1.6% m/m). En contraste, se exhibió una caída en los rubros de esparcimiento (-0.7% m/m) acumulando dos meses a la baja, y en las tiendas de autoservicio y departamentales (-0.2% m/m).

¿Qué esperar?

En la perspectiva de corto plazo, los datos de hoy reflejan fortaleza en el consumo, luego de observar un enfriamiento en la mayoría de los componentes durante los últimos tres meses. Adicional, en el interior del reporte se observó un crecimiento en las ventas al por mayor de 1.5% m/m, mientras que las remuneraciones medias reales pagadas incrementaron 2.0% m/m. En contraste, el personal ocupado total disminuyó 0.4% m/m. Con esta lectura general, prevemos una trayectoria positiva para el consumo, por lo que será clave evaluar la inercia del desempeño por las festividades de la *Semana Santa* y de la *Semana de Pascua*.

Ventas minoristas



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, con cifras ajustadas por estacionalidad.

Gráfico 1: Índice y variación mensual de ventas minoristas.

Gráfico 2: Variación mensual (%) de las ventas minoristas por sector durante el mes reportado.

Ventas Minoristas		
Variación Mensual (%) ¹		
	ene-24	feb-24
Total	-0.6	0.4
Alimentos y Bebidas	-1.2	1.6
Autoservicio y Departamentales	0.8	-0.2
Productos Textiles	-3.3	0.6
Cuidado de la Salud	4.1	1.4
Esparcimiento	-13.7	-0.7
Enseres Domésticos	0.7	0.9
Ferretería	-0.5	2.5
Vehículos de Motor, Refacciones y Otros	2.1	1.5
Ventas por Internet	-5.8	7.7
Variación Anual (%) ¹		
	ene-24	feb-24
Total	-0.9	0.4
Alimentos y Bebidas	-1.6	1.4
Autoservicio y Departamentales	3.9	2.3
Productos Textiles	-12.3	-7.6
Cuidado de la Salud	3.4	6.0
Esparcimiento	-8.1	-7.5
Enseres Domésticos	4.1	9.6
Ferretería	-8.2	-5.9
Vehículos de Motor, Refacciones y Otros	-2.7	0.4
Ventas por Internet	9.6	22.6

Fuente: INEGI

¹ Cifras Desestacionalizadas

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.