

MÉXICO

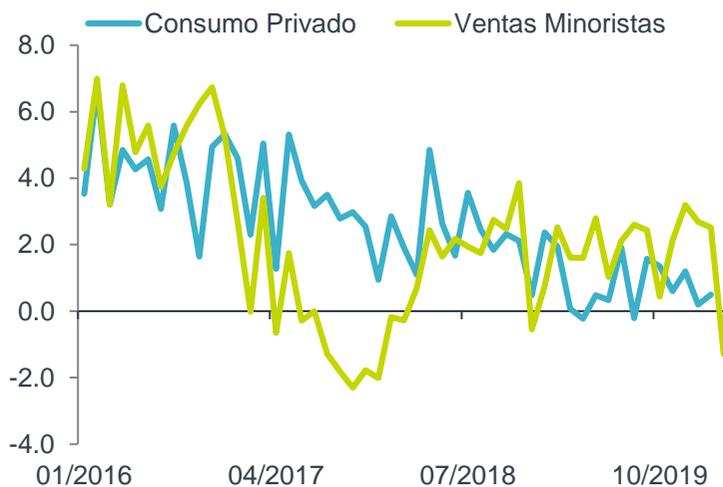
Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	22.99	22.60
Inflación	2.83	3.20
Tasa de Referencia	5.50	5.00
PIB	-0.1	-7.1
Tasa de 10 Años	6.13	6.2

- **Noticia:** Esta mañana el INEGI dio a conocer el dato de las ventas minoristas de marzo, las cuales se contrajeron -1.3% a tasa anual y 0.8% mes a mes, con cifras ajustadas por efectos estacionales en el segundo caso.

- **Relevante:** Tuvo lugar un efecto calendario adverso (un viernes y un sábado menos respecto marzo 2019). Cambios en patrones de consumo (e.g. gasto defensivo) ante la pandemia incidieron en la variable; se observó una caída generalizada en los rubros discrecionales. Durante la emergencia sanitaria, Inegi ajustó el levantamiento de datos para esta y otras publicaciones.

- **Implicación:** La pérdida de empleos y las medidas sanitarias inducirán mayores caídas en la actividad comercial en los meses próximos; posteriormente, la recuperación económica, la inversión y el empleo serán modestas, limitando a su vez las mejoras en el consumo privado, junto con altos niveles de incertidumbre.

Gráfica 1. Ventas INEGI y consumo privado (Var. % Anual)



Afecta efecto calendario y pérdida de empleo

Distintos elementos pesaron en el indicador durante marzo, por una lado, se contó con un viernes y un sábado menos que en el mismo mes del año previo, por otro, en dicho mes se perdieron más de 130 mil empleos formales, lo que opacó el desempeño favorable de otras variables relacionadas al consumo como el salario real (inflación moderada), y mayor captación de remesas (adelanto de envíos, +35.7% a/a). Es importante señalar que el INEGI anunció que, durante la pandemia, ajustaría el proceso de levantamiento de datos para esta encuesta y otras.

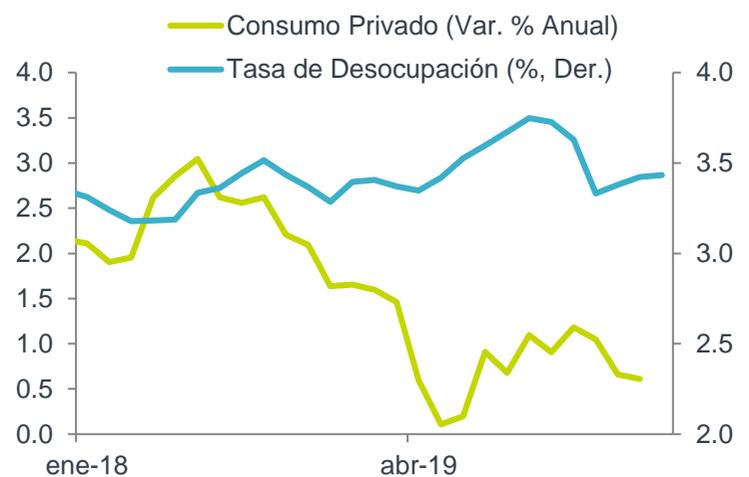
Consumidores cautelosos

Ante la incertidumbre ocasionada por la emergencia sanitaria, los consumidores fueron más defensivos, lo cual está congruente con la baja en la confianza del consumidor de ese mes (42.1 pts vs 43.3 ant.), dando preferencia a compras de artículos de primera necesidad sobre aquellos discrecionales, al tiempo que se preparaban para asumir el distanciamiento social y otras medidas sanitarias como el cierre comercial que serían obligatorias a partir de finales de marzo (tiendas de autoservicio +16.3%, artículos para la salud +6.3%; tiendas departamentales -15.7%, Automóviles -15.8%)

Vendrán más caídas en comercio y consumo

Por la vigencia de las medidas sanitarias, la actividad comercial caerá en mayor magnitud, por ser más sensible a estas, lo que podría empeorar con la pérdida de más empleos. La recuperación estará sujeta a que se levanten dichas medidas, pero será modesta, pues la expectativa de baja inversión limitará la mejora en el empleo, además, anticipamos que persista una elevada incertidumbre, afectando las decisiones de gasto de los hogares.

Gráfica 2. Consumo privado, desempleo (Promedio 3M)





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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gbernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31724 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com