

Ventas minoristas: Tropiezo al cierre de 2020

FEBRERO 24, 2021

MÉXICO

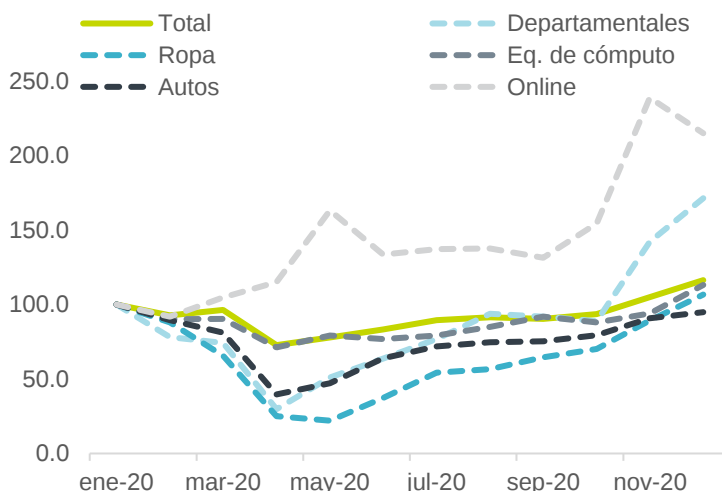
Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	20.36	20.50
Inflación	3.84	3.60
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-8.3	3.0
Tasa de 10 Años	6.14	5.60

• **Noticia:** Esta mañana el INEGI dio a conocer el dato de las ventas minoristas de diciembre, el cual se contrajo 5.9% a/a con cifras originales, y 2.4% m/m con cifras ajustadas por estacionalidad.

• **Relevante:** Durante todo 2020, el indicador se contrajo 9.3% a/a, la cual es una caída histórica. En diciembre, con cifras ajustadas, se contrajo tras el alza de noviembre (efecto extensión "Buen Fin"); al interior, la mayoría de los componentes retrocedieron, en especial, algunos de los más discrecionales.

• **Implicación:** El consumo y el comercio, especialmente en el de servicios (más vulnerable a medidas sanitarias), presentarían bajas adicionales durante el 1S21, por el endurecimiento de dichas medidas, después, su recuperación estará en función del manejo de la pandemia y de la reapertura de la economía.

Gráfica 1. Ventas INEGI enero 2020=100



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Ángel I. I. Huerta Monzalvo ahuerta@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 3172

Caída histórica en 2020; tendencia poco alentadora

Las ventas al menudeo se desplomaron 9.3% el año pasado, incluso más que en 2009 (-3.6%), ante los efectos del confinamiento.

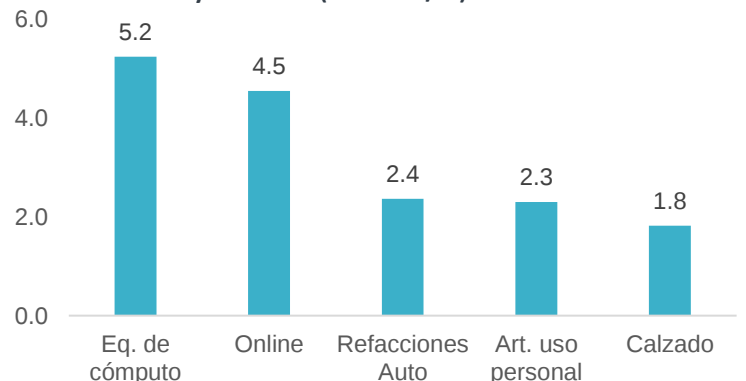
Las cifras de diciembre volvieron a mostrar un deterioro en términos mensuales, probando que el alza en noviembre (impulso por extensión Buen Fin) fue de carácter temporal. Lo anterior, incluso al buen desempeño de algunas variables usualmente relacionadas al consumo en diciembre: la inflación se desaceleró a 3.15%, la tasa de desempleo bajó por sexto mes consecutivo al ubicarse en 4.4% (cifras ajustadas) y la captación de remesas se aceleró a 17.4% a/a. Es posible que haya pesado el endurecimiento de medidas sanitarias en los últimos días de diciembre, en la CDMX y el EDOMEX.

Al interior, sólo crecieron 9/22 componentes. Aquellos más discrecionales fueron los que presentaron las caídas más pronunciadas (departamentales, ropa y artículos de esparcimiento).

Recuperación plena del consumo tardaría

El recrudescimiento de la pandemia mantendrá restringido al consumo privado en la primera parte del año, a través de un confinamiento más estricto, el cual se reflejará principalmente en los servicios, y de un deterioro adicional en el empleo y la confianza. En la segunda mitad del año, sujeto a que se controle efectivamente la emergencia sanitaria (vacunación), prevemos una reapertura económica más amplia que permita que se normalice y recupere el consumo, en especial el de los servicios; sin embargo, las secuelas de la crisis perdurarán en el mediano plazo, dada la ausencia de medidas de alivio fiscal, lo que implica el cierre permanente comercios, y que el empleo, la confianza y, por lo tanto, el consumo tarden en restablecerse plenamente.

Gráfica 2. Mayores alzas (Var. % m/m)*



*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / 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").

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	ghernandez@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
---------------------	---------------------	-------------------------