

## Ventas minoristas: Rebotan en febrero por reapertura

Abril 23, 2021

### MÉXICO

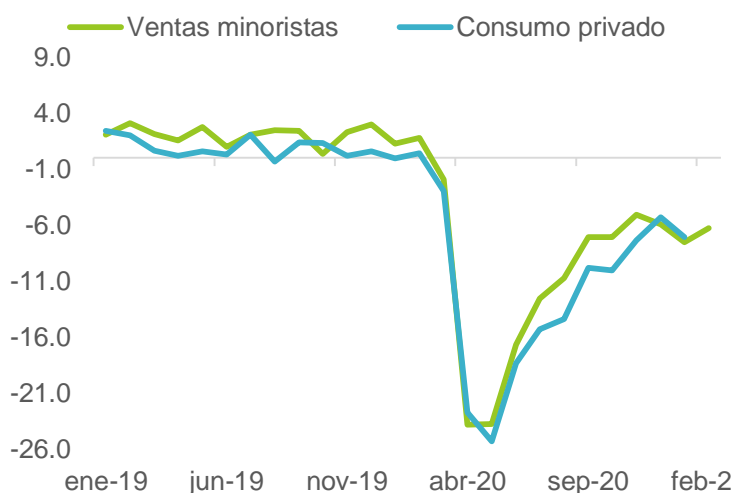
Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	19.83	20.50
Inflación	6.05	4.30
Tasa de Referencia	4.00	3.75
<b>PIB</b>	<b>-8.3</b>	<b>4.0</b>
Tasa de 10 Años	6.96	6.30

• **Noticia:** Esta mañana el INEGI publicó el dato de las ventas al menudeo para febrero, el cual se contrajo 6.3% a/a con cifras originales, pero creció 1.6% m/m con cifras ajustadas por estacionalidad.

• **Relevante:** Tras estancarse en enero, el indicador repuntó en febrero, ya que se levantaron parte de las restricciones sanitarias en algunas entidades. En línea con ello, aunque el alza fue generalizada, destacó el avance en tiendas departamentales y otros rubros discrecionales, mientras que artículos para el cuidado de la salud vieron un regreso y se moderaron las ventas en línea.

• **Implicación:** El recuperación de la variable estará condicionada al control de la emergencia sanitaria y a la reapertura económica, la cual será limitada, al menos, hasta el 3T, dado el lento inicio en la campaña de vacunación; además, los bajos niveles de empleo y elevada inflación, también serán limitantes.

Gráfica 1. Ventas minoristas, consumo privado (var. % a/a)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Ángel I. I. Huerta Monzalvo [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com) (55) 56251500 Ext. 3172

### Consumo "despierta" con reapertura

Tras estancarse en enero, las ventas minoristas repuntaron 1.6% m/m en febrero, de la mano del relajamiento del confinamiento en algunas entidades. Dicha variación fue la mayor en tres lecturas. La expansión de febrero estuvo respaldada por el constante crecimiento en remesas, así como la reducción en el desempleo, lo que pudo eclipsar la aceleración en la inflación, que deteriora el poder adquisitivo, y una baja en la confianza del consumidor.

Pese a esta mejora, la variable sigue debajo de los niveles pre-pandemia, como lo ilustra la variación interanual: -6.3% con cifras originales y -3.6% con cifras ajustadas, que corrigen el efecto por año bisiesto en 2020.

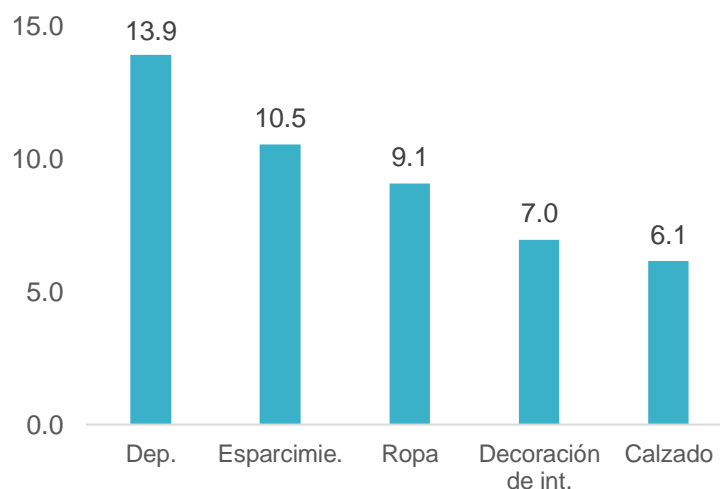
### Crecen 18/22 rubros, destacan departamentales

Los efectos de la reapertura se confirman por el rebote en tiendas departamentales, y otros rubros discrecionales y que se habían debilitado en la lectura previa (ropa, muebles, combustibles, autos), así como por el regreso en cuidado de la salud y la desaceleración en ventas en línea.

### Recuperación modesta por riesgos

Prevemos que el consumo mejore parcialmente en 2021. Ante la reciente tendencia en la vacunación contra el COVID-19, asumimos que el distanciamiento social no se relajará ampliamente antes del 3T21. Ello seguirá pesando en el consumo de servicios (interacción personal); además, implica que la actividad económica tardará en normalizarse y, con ello, menos empleos se recuperarán, lo que incide sobre el ingreso y la decisión de consumo de los hogares. Finalmente, la elevada inflación, en especial en alimentos, limita la capacidad de gasto en rubros más discrecionales.

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](http://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
---------------------	---------------------	-------------------------