

Ventas al menudeo: Recuperación tiene *tropiezo* en abril

Junio 23, 2021

MÉXICO

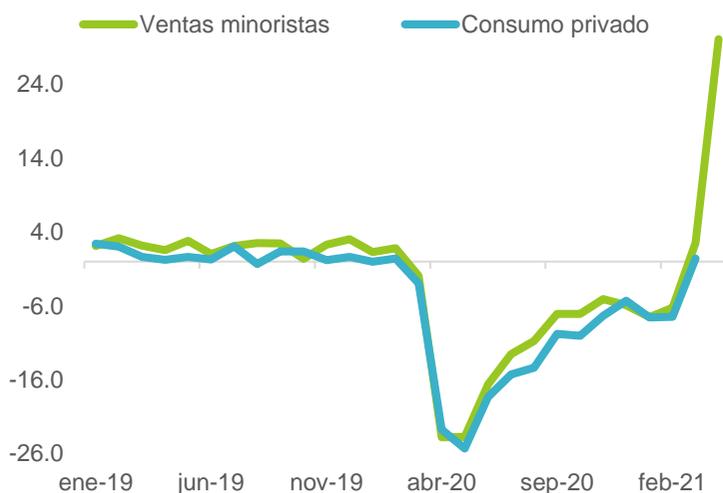
Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	20.29	20.50
Inflación	5.89	4.90
Tasa de Referencia	4.00	4.00
PIB	-3.6	5.0
Tasa de 10 Años	7.09	6.70

- **Noticia:** De acuerdo al INEGI, las ventas al menudeo de México crecieron 30.1% a/a con cifras originales, pero se contrajo 0.4% m/m con cifras ajustadas.

- **Relevante:** El indicador cayó mes a mes luego de dos sólidos avances al hilo, posiblemente ante un reacomodo del gasto (menor confinamiento), disrupciones en la oferta de mercancías y deterioros en el poder de compra (aceleración en inflación); al interior, 11/22 rubros se expandieron. La tasa anual registró un crecimiento récord, explicada por una fácil comparación, pues en abril de 2020 registró su mayor caída desde que inició la pandemia.

- **Implicación:** La recuperación del consumo privado seguirá adelante conforme se reabra la economía y se recuperen más puestos de trabajo; sin embargo, no se recuperará plenamente este año, pues surgen riesgos, como una 3ª ola de contagios, y otros siguen vigentes, como los altos niveles de inflación y sus implicaciones en el poder adquisitivo.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Ligero retroceso tras avance firme en febrero-marzo

Las ventas disminuyeron mes a mes, con cifras ajustadas, tras avanzar de forma sólida y generalizada en febrero y marzo. A lo anterior, contribuyó: que el menor confinamiento indujera incrementos en consumo de servicios (+0.6% m/m); disrupciones en la proveeduría de productos (importación bienes consumo -3.0% m/m); y, el deterioro en el poder adquisitivo, ante la aceleración en la inflación (6.08% a/a). La comparativa interanual registró un alza histórica, que se explica por una fácil comparación (confinamiento y alto en actividad no esencial en abril 2020); contra inicios de 2020, es menor en 1.5%.

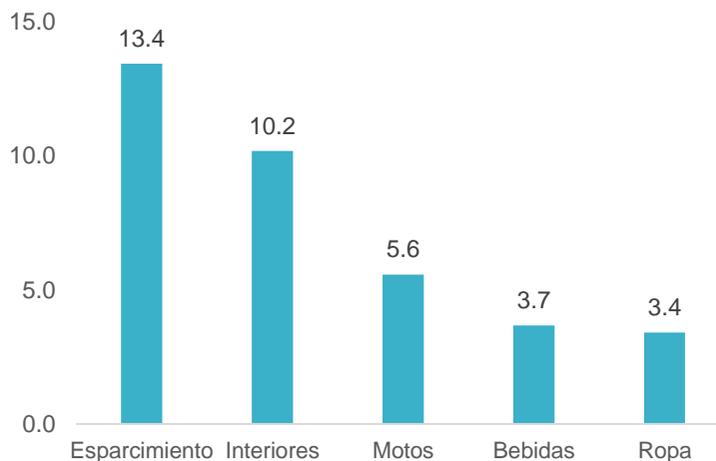
Mixto al interior: distorsiones por des-confinamiento

Al interior el sesgo fue mixto, creciendo 11/22 rubros. Unos revirtieron parte de las alzas previas (departamentales) y otros, además, pudieron afectarse por retrasos en la producción (autos); también destacó que rubros como ropa y recreativos extendieron su avance, beneficiados por el menor confinamiento, lo que, por el contrario, explicó la baja en ventas por internet (-6.3%).

Mejora en consumo seguirá, mas no será lineal

La recuperación de puestos de trabajo, de la mano del control de la pandemia y la reapertura económica, dará soporte a futuros avances en el consumo privado y a la normalización en los patrones de gasto (bienes/servicios). Sin embargo, la variable no se recuperara por completo este año, pues: persisten riesgos de una 3ª ola de contagios en ciertas entidades; muchos negocios y empleos se han perdido permanentemente, por la duración de la crisis sanitaria y falta de apoyos; y, la inflación seguirá elevada, en especial en alimentos, erosionando el poder de compra.

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, fungan 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	ghernandezo@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	arui@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
---------------------	---------------------	-------------------------