

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	21.18	20.50
Inflación	6.24	6.70
Tasa de Referencia	5.00	5.25
PIB	-8.2	5.8
Tasa de 10 Años	7.81	7.36

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi dio a conocer el dato de las ventas menudeo de México de septiembre, el cuál creció 5.9% a/a con cifras originales, mientras que con cifras ajustadas creció 0.2% m/m.

- **Relevante:** El indicador logró crecer luego de mantenerse prácticamente estancado en agosto, aunque todavía se encuentra debajo de sus niveles prepandémicos. El desempeño de los rubros discrecionales sigue siendo dispar. A tasa anual, el indicador se volvió a desacelerar por un menor efecto aritmético de comparación.

- **Implicación:** Aunque el consumo seguirá mejorando gracias a una mayor reapertura económica y una mayor movilidad social, su recuperación no será lineal, pues estará condicionado por posibles rebotes del virus, por una elevada inflación, por interrupciones en la oferta de algunos bienes ante la obstrucción en las cadenas de suministros.

Ventas se aceleran; todavía debajo de nivel pre-crisis

La variación interanual de la variable volvió a moderarse, a medida que se diluye el efecto de una baja base comparativa.

Con cifras ajustadas, la variable logró crecer por segundo mes a tasa mensual, incluso se aceleró respecto a agosto (+0.1% m/m), impulsada por la baja en contagios, mejoras en la confianza del consumidor (43.4 pts.) y la solidez en las remesas (+23.3% a/a), lo que compensó la aceleración en la inflación (6.00% a/a). Pese a ello, el indicador se mantiene debajo de los niveles pre-pandemia (-2.5% vs. enero 2020).

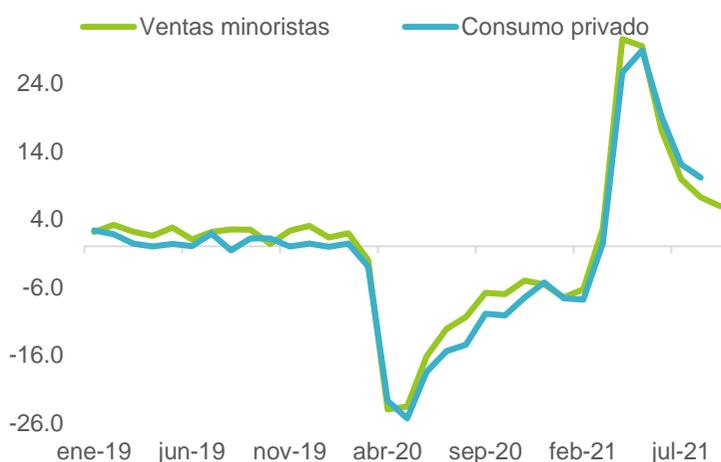
Crece más; unos siguen afectados por cuellos de botella

Mes a mes, no sólo se aceleró el indicador, sino que crecieron 15/22 rubros, 6 más que en agosto. Algunos componentes se vieron impulsados por la baja en contagios y la mayor movilidad, como ropa, calzado, artículos recreativos y departamentales, mientras que las ventas en línea volvieron a crecer, aunque a menor ritmo. En otros casos (electrónicos, automóviles y autopartes), la debilidad observada en el mes pudo obedecer a las continuas obstrucciones en la proveeduría de estos.

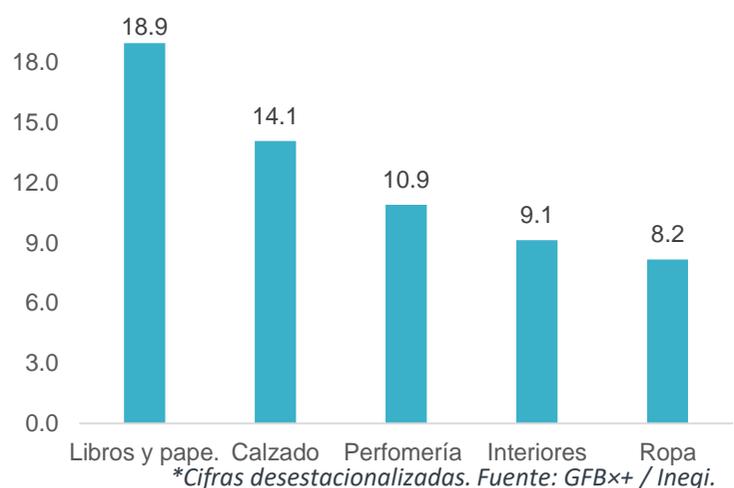
Rebote al cierre del año será modesto

Anticipamos un ligero rebote en el consumo durante el 4T, sujeto a que la reapertura económica no se detenga y siga generando mejoras en la confianza, el empleo y la movilidad. Sin embargo, estimamos que persistan algunas limitantes, como las presiones inflacionarias y las obstrucciones en la oferta de ciertas mercancías.

Gráfica 1. Ventas minoristas y consumo privado (Var. % a/a)



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





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