

MÉXICO

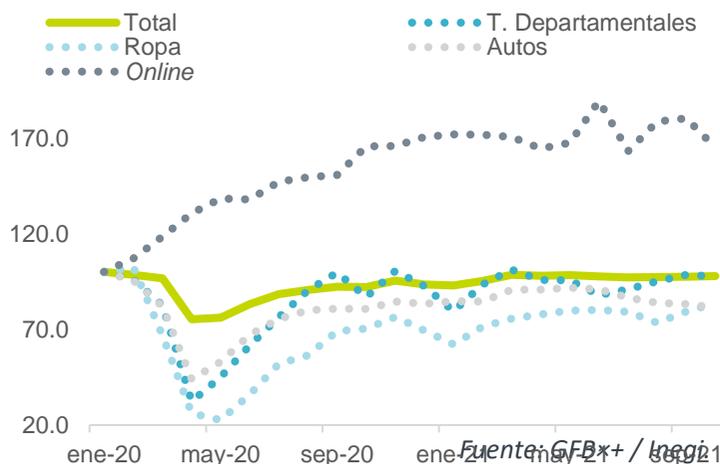
Var. que Afecta	Actual	2021 E
Tipo de Cambio	20.76	20.70
Inflación	7.37	7.10
Tasa de Referencia	5.50	5.50
PIB	-8.2	5.6
Tasa de 10 Años	7.43	7.40

• **Noticia:** Hace unos momentos, el Inegi publicó el dato de las ventas minoristas para octubre, el cuál creció 5.3% a/a con cifras originales, mientras que con cifras ajustadas creció 0.3% m/m.

• **Relevante:** El indicador creció mensualmente por tercera lectura consecutiva, pero aún se encuentra por debajo de sus niveles de pre-pandémicos. Algunos rubros (ropa, esparcimiento, gasolineras) se volvieron a ver apoyados por la baja en contagios; otros, siguen afectados por obstrucciones en la proveeduría (autos, electrónicos).

• **Implicación:** La variable puede seguir mejorando al cierre del año, considerando un empleo ligeramente mayor y los bajos niveles de contagio. Los principales riesgos son la erosión del poder adquisitivo de los consumidores (inflación) y distorsiones asociadas a la aparición de una nueva variante del virus, más infecciosa que Delta.

Gráfica 1. Ventas minoristas (ene-20=100)*



Tercer mes al alza; todavía debajo de nivel pre-Covid

El dato original mostró que la variación anual del indicador se moderó nuevamente, conforme se diluye la baja base comparativa del 2T20; corrigiendo por un efecto calendario adverso, la variable se creció 6.1% a/a. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la variable creció por tercer mes, pero a un ritmo marginalmente menor ritmo que en septiembre. Con ello, el indicador se ubicó en niveles similares a los de 2018 y 2.1% debajo de lo visto a inicios de 2020.

En el mes, la tasa de desocupación vio una reducción marginal, la confianza del consumidor volvió a mejorar y las remesas se aceleraron, factores que explicaron la expansión mensual de la variable, incluso pese a que la inflación aumentó de nuevo, erosionando el poder adquisitivo de los hogares.

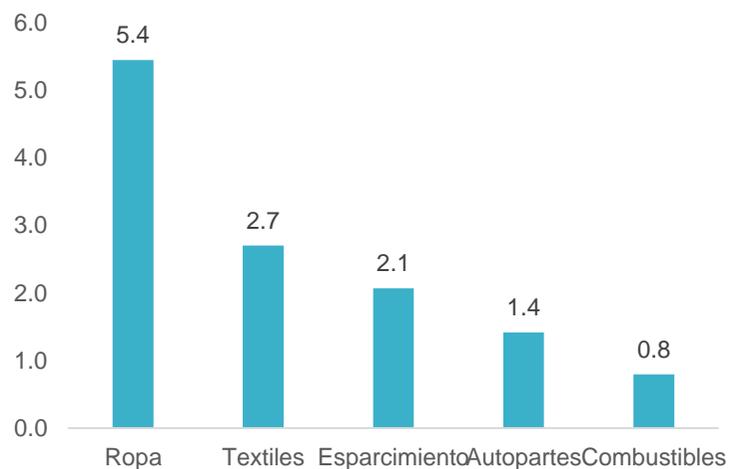
Distorsiones por Delta no se han ido por completo

Por un lado, la baja en contagios volvió a beneficiar a unos componentes (ropa, art. de esparcimiento, gasolineras), y también pudo explicar el retroceso en venta en línea. Por el otro, las caídas en autos y electrónicos reflejaron de nuevo los cuellos de botella en la proveeduría, que detonó la pasada ola de contagios a nivel mundial.

Ómicron e inflación nublan panorama para recuperación

Mejoras adicionales en el empleo y bajos niveles de contagios soportarán al consumo al cierre de año. Por otro lado, las presiones inflacionarias se mantendrán durante el 1S22, limitando la capacidad de gasto de los hogares; además, la variante Ómicron puede ocasionar distorsiones en la demanda (movilidad, patrones de gasto) y en la proveeduría de mercancías, a inicios del próximo año.

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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 gfernandezo@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 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com