

Ventas minoristas extenderían fragilidad a inicios de 2022

FEBRERO 24, 2022

MÉXICO

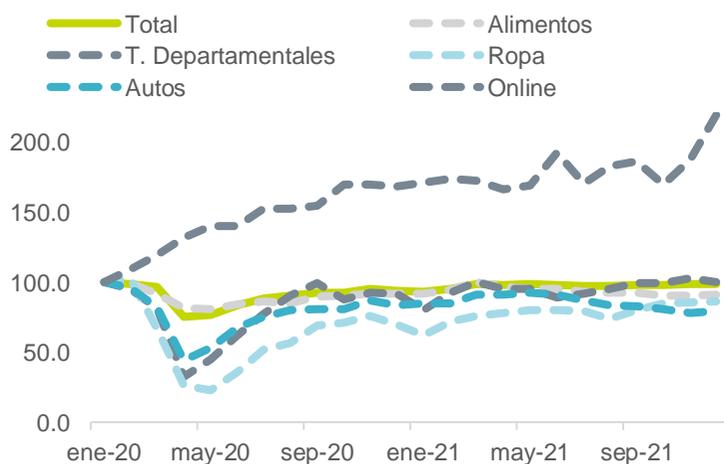
Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	20.51	21.40
Inflación	7.22	4.60
Tasa de Referencia	6.00	7.50
PIB	4.3	2.6
Tasa de 10 Años	8.12	7.80

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi dio a conocer la cifra de las ventas al menudeo para diciembre, el cuál creció 4.9% a/a con cifras originales, mientras que con cifras ajustadas cayó 0.4% m/m.

- **Relevante:** Mensualmente, el indicador cayó por primera vez luego de cuatro avances consecutivos. Se ubicó 1.6% por debajo de sus niveles pre-pandémicos. 14/22 categorías crecieron. En su comparativa interanual y con cifras originales, el indicador se desaceleró frente a la lectura previa y promedió una expansión de 8.7% en todo 2021.

- **Implicación:** La variable podría extender su debilidad hasta el primer mes de 2022, a causa de los estragos causados por la variante Ómicron del virus. Conforme esto se diluya, prevemos que se vaya recuperando, aunque a un ritmo modesto, pues la inflación seguirá elevada y, por ende, erosionando el poder adquisitivo de los hogares.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Corrección parcial al cierre de 2021

Con cifras originales, las ventas al menudeo se desaceleraron a 4.9% en el último mes de 2021, con lo que el crecimiento promedio en todo 2021 fue de 8.7%, tras la caída histórica de 9.2% en 2020.

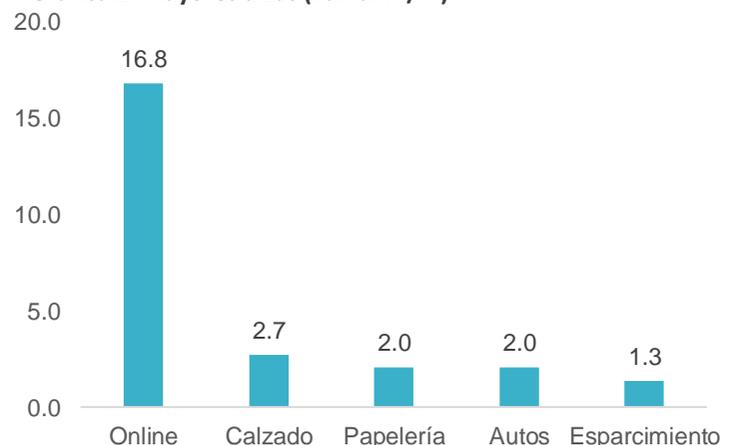
Con cifras ajustadas, retrocedieron 0.4% m/m, su primera caída desde julio y quedando 1.6% por debajo de sus niveles pre-pandémicos. Es posible que ello haya reflejado un adelanto de las compras de fin de año más fuerte a lo usual durante noviembre, para aprovechar las campañas promocionales y evitar el desbaste de algunos bienes, así como los altos niveles de inflación, una corrección parcial en la confianza del consumidor y un ligero repunte en la tasa de desocupación, eclipsando todo ello el efecto positivo de los bajos niveles de contagio por Covid-19 y del buen dinamismo en las remesas.

Al interior, crecieron 14/22 rubros, con algunos favorecidos por menos interrupciones en la proveeduría, como autos (+2.0%) y equipo de cómputo y comunicación (+0.8%); y, otros, por los bajos contagios (ropa, calzado, artículos para el esparcimiento). Por el contrario, se debilitaron departamentales, muebles para el hogar, cuidado de la salud y tiendas de autoservicio, entre otros.

Ómicron debilitará inicio de 2022; pasará pronto

Estimamos que el consumo refleje al inicio de año una menor demanda por servicios y más interrupciones en la proveeduría de bienes y servicios, dado el incremento en contagios con la variante Ómicron, mas prevemos que dichos efectos se diluyan rápido, en relación a olas de contagios previas. En adelante, prevemos una recuperación modesta del consumo, pues la inflación seguirá relativamente elevada y erosionando el poder adquisitivo.

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	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	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
---------------------	---------------------	-------------------------