

MÉXICO

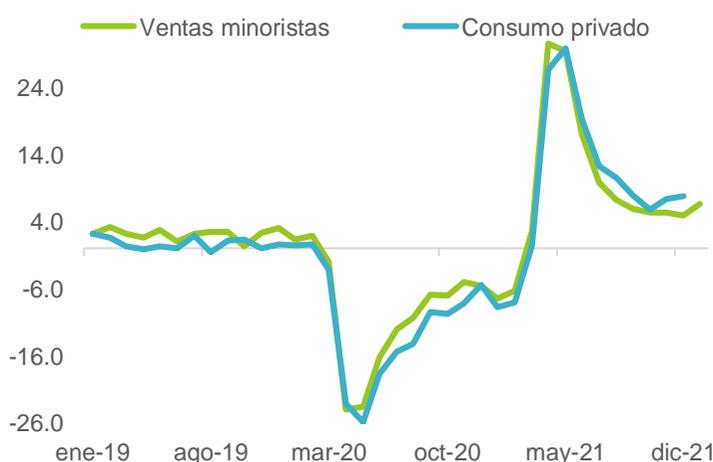
Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	20.17	21.40
Inflación	7.29	5.50
Tasa de Referencia	6.00	7.50
PIB	4.3	2.6
Tasa de 10 Años	8.69	7.90

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi dio a conocer la cifra de las ventas al menudeo de enero, la cuál creció 6.7% a/a con cifras originales, y 0.6% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** Mensualmente, el indicador logró expandirse luego de estancarse en diciembre, aunque aún es 0.8% menor a sus niveles de enero de 2020. Nuevamente crecieron 14 de 22 categorías. Anualmente y con cifras originales, se aceleró frente a diciembre gracias a una fácil comparación.

- **Implicación:** El menor ritmo de contagios permitirían un mayor dinamismo económico y mejoras en el empleo, favoreciendo a la variable, aunque aún estará condicionada por una elevada inflación, que seguirá elevada en el contexto del conflicto geopolítico (energéticos, obstrucciones en cadenas de suministros).

Gráfica 1. Consumo y ventas al menudeo (Var. % a/a)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Consumo "inmune" a Ómicron

El progreso en la vacunación y el hecho de que la variante Ómicron generara una infección menos agresiva que otras cepas, permitieron que el impacto sobre el consumo de la última ola de contagios fuera menor a la de un año atrás. Por ello se aceleró la variación anual de las ventas al menudeo, de 4.9 a 6.7%, con cifras originales.

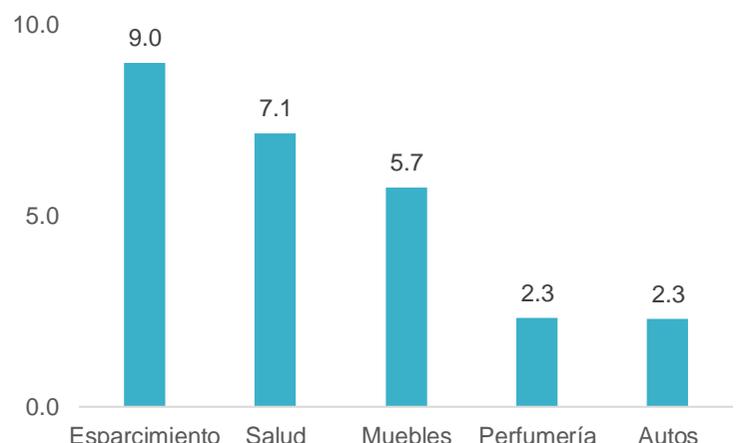
Incluso, con cifras ajustadas, tras estancarse en diciembre, la actividad comercial repuntó en enero y vio su mayor avance desde marzo 2021. De hecho, algunos de los rubros más discrecionales y sensibles a los contagios (autos, ropa, departamentales, artículos esparcimiento) lograron crecer y las ventas en línea se contrajeron. Por otro lado, no descartamos que otros (cómputo y electrónica, calzado, autopartes) se hayan debilitado ante más interrupciones en la proveeduría global, causadas por Ómicron.

El dato fue respaldado por la captación de remesas (+19.6% a/a) y la reducción en la tasa de desempleo (3.6% vs. 3.8% anterior); la inflación se desaceleró a 7.07% a/a, pero sigue siendo elevada. Todo lo anterior compensó, el deterioro en el índice de confianza del consumidor (43.4 pts., -1.0 m/m).

Efectos del virus cederán; inflación no dará tregua

Por un lado, la baja en contagios ayudará a que la actividad y el empleo avancen, soportando así al consumo privado, especialmente en servicios, sensible a la movilidad social. Sin embargo, los últimos eventos geopolíticos provocarán más obstrucción en el abasto de algunas mercancías, y que la inflación siga elevada por más tiempo, lo que erosionará la capacidad de gasto de los hogares, y además, orillaría a los bancos centrales a subir las tasas de interés de forma más agresiva, encareciendo el financiamiento para el gasto.

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