

Ventas minoristas se recuperan del Covid-19

ABRIL 26, 2022

MÉXICO

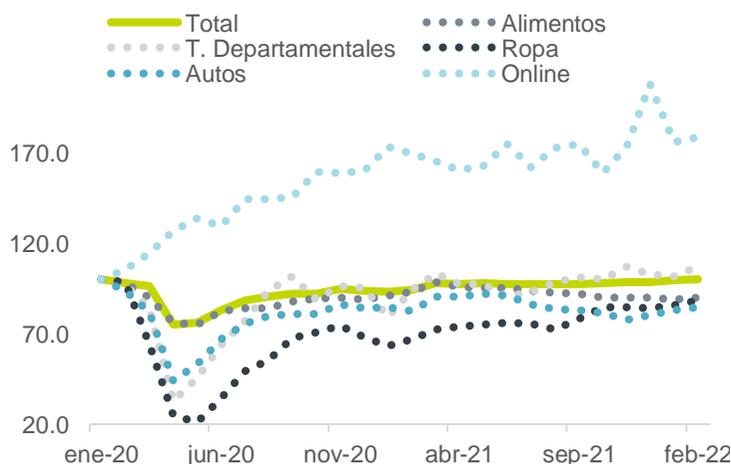
Var. que Afecta	Actual	2022 E
Tipo de Cambio	20.26	21.40
Inflación	7.72	5.50
Tasa de Referencia	6.50	8.00
PIB	4.3	2.0
Tasa de 10 Años	9.24	8.75

- **Noticia:** Esta mañana, el Inegi dio a conocer la cifra de las ventas al menudeo para febrero, la cuál creció 6.4% a/a con cifras originales, y 0.8% m/m con cifras ajustadas por efectos estacionales.

- **Relevante:** El indicador creció mensualmente por séptima lectura al hilo. Por primera vez, superó los niveles de enero 2020. Al interior, crecieron 15 de 22 categorías. A tasa anual y con cifras originales, se desaceleró frente a enero, por una base comparativa menos fácil.

- **Implicación:** El riesgo que implica la emergencia sanitaria seguirá diluyéndose a medida que progrese la vacunación y ante la ausencia de nuevas variantes, lo que permitirá que la variable siga recuperándose. No obstante, prevalecen otros riesgos como la elevada inflación.

Gráfica 1. Ventas al menudeo (Ene-20=100)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Ventas minoristas borran choque pandémico

Aunque se desaceleró marginalmente frente a la lectura de enero (0.79 vs. 0.82%), el indicador sumó su séptima lectura consecutiva en expansión mensual, con cifras desestacionalizadas. Por primera vez, el indicador superó los niveles registrados en enero de 2020, antes de la pandemia. A tasa interanual, se desaceleró de 6.7 a 6.4%, por una base comparativa menos fácil.

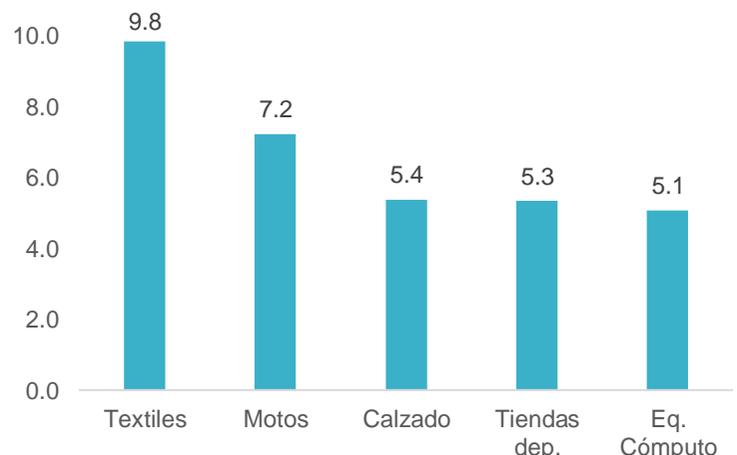
Entre los factores que soportaron a la variable durante febrero, encontramos la baja en contagios, la aceleración en las remesas (23.3% a/a) y altos niveles de confianza del consumidor (43.4 pts.). La tasa de desocupación subió ligeramente (3.75%), mas ello se debió a una mayor participación laboral. Todo lo anterior logró eclipsar el efecto adverso de la aceleración en la inflación (7.28%).

Al interior del indicador, crecieron 15/22 categorías. La disipación de los efectos de Ómicron pudo estar detrás del descenso en cuidado de la salud, pero impulsar a algunos rubros discrecionales, sensibles a la movilidad social (departamentales, ropa y calzado) y a las obstrucciones en las cadenas globales de valor (electrónica, autos).

Aún enfrenta otros riesgos: Inflación

Anticipamos que los efectos de la pandemia sobre la actividad serán cada vez menores, en ausencia de variantes más agresivas del virus, permitiendo que el empleo y el consumo muestren mejoras adicionales. Además, la normalización en la movilidad y los patrones de consumo, permitirán una mayor rotación del gasto de bienes a servicios. Sin embargo, la elevada inflación, especialmente en componentes básicos (alimentos y energía), limitará al poder adquisitivo de los hogares.

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