

## Ventas minoristas tienen más que un *Buen Fin* en noviembre

Enero 26, 2022

### MÉXICO

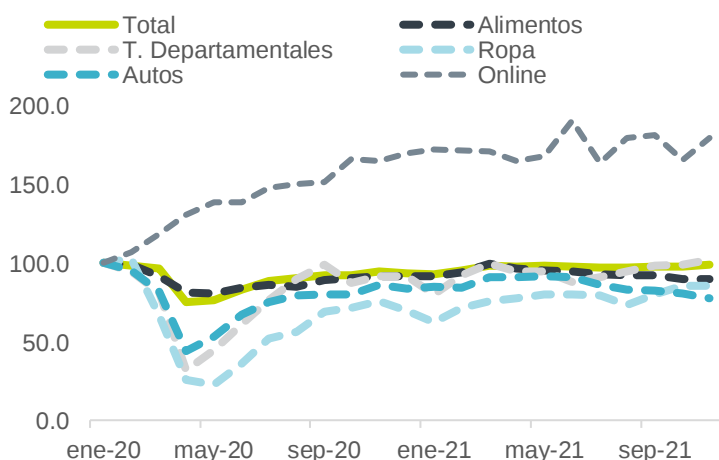
| Var. que Afecta    | Actual     | 2022 E     |
|--------------------|------------|------------|
| Tipo de Cambio     | 20.57      | 21.40      |
| Inflación          | 7.36       | 4.10       |
| Tasa de Referencia | 5.50       | 6.50       |
| <b>PIB</b>         | <b>4.5</b> | <b>2.6</b> |
| Tasa de 10 Años    | 7.87       | 7.70       |

• **Noticia:** Esta mañana, el Inegi dio a conocer la cifra de las ventas al menudeo de México para noviembre, el cuál creció 5.4% a/a con cifras originales, mientras que con cifras ajustadas creció 0.9% m/m.

• **Relevante:** El indicador creció mensualmente por cuarta lectura consecutiva, y de hecho mostró su mayor expansión en nueve meses. Pese a ello, aún se encuentra por debajo de sus niveles de ene-20. Algunos rubros del consumo discrecional mejoraron su desempeño, aunque no fue una mejora generalizada. A tasa anual se aceleró en el margen.

• **Implicación:** Pese a mostrar cierta mejora a finales de 2021 por la baja en contagios, la variable se vería afectada a principios de 2022 debido al rebrote del virus (Ómicron) y las posibles nuevas interrupciones en las cadenas que podría provocar. Además, la elevada inflación también seguirá limitando la capacidad de gasto de los hogares.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Ángel I. I. Huerta Monzalvo [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com) (55) 56251500 Ext. 3172

### Consumidor precavido vale por dos

El indicador logró acelerarse a tasa anual gracias a las mejoras en las condiciones del consumo, lo que opacó el efecto calendario adverso (un domingo menos vs noviembre de 2020) y la alta comparación por la mayor duración del Buen Fin en la edición de 2020.

Mensualmente y con cifras ajustadas, el indicador también se aceleró, hilando su cuarto avance, y, de hecho, vio su mayor expansión en nueve lecturas. Pese al avance, el comercio minorista aún es menor en 1.1% vs. enero 2020.

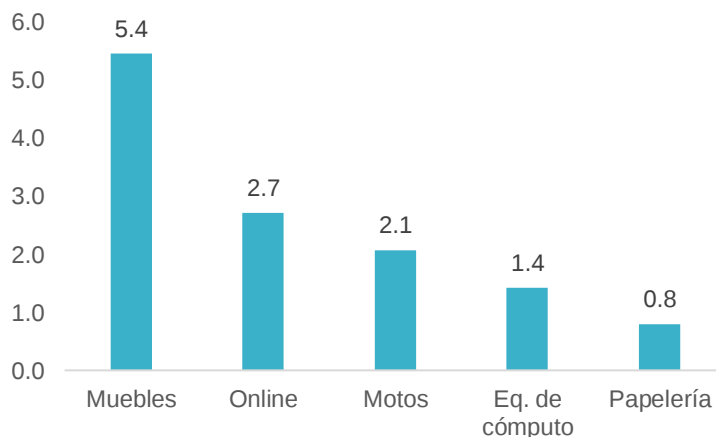
Posiblemente, la aceleración reflejó un adelanto más marcado a lo usual de las compras de fin de año, para aprovechar las campañas del Buen Fin y evitar el desabasto de ciertos productos, así como la baja en contagios y menos obstrucciones en la proveeduría de bienes. Además, es importante notar que, si bien la inflación se presionó a 7.37% a/a, la confianza del consumidor, la tasa de desocupación y las remesas exhibieron una evolución favorable durante el mes.

Al interior, crecieron 18/22 categorías. Varios rubros discrecionales y sensibles a la pandemia (ropa y calzado, departamentales, muebles y electrodomésticos, cómputo) registraron avances. El progreso no fue generalizado pues, por ejemplo, las ventas de autos siguen afectadas por interrupciones en la proveeduría y bajos inventarios.

### 2022 iniciaría con pie izquierdo: Ómicron

A inicios de 2022, no descartamos que el alza en contagios a nivel local y global vuelva a producir nuevas obstrucciones en la proveeduría de bienes y servicios, así como impactos negativos sobre la confianza, la movilidad y el gasto. Además, prevemos que la elevada inflación siga afectando 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](http://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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|