

MEX: Ventas minoristas estancadas en agosto

- Las ventas minoristas tuvieron una variación de 0.0% mensual vs -0.3% est.
- Solo 3 de los 9 sectores crecieron, destaca la resiliencia de la ANTAD con +0.6% m/m.
- La recuperación del empleo en el sector se ha rezagado frente a la de las ventas.

21 de octubre de 2021

Marcos Daniel Arias Novelo

Las afectaciones económicas en el 3T-21 han sido menores a las estimadas

De acuerdo con el INEGI, al presentar una variación de 0.0% mensual (m/m) las ventas minoristas permanecieron estancadas en agosto tras haber caído 0.5% en julio. No obstante, el resultado está cargado de cierto optimismo, pues el consenso esperaba una caída de 0.3% m/m (Monex -0.5%) ante las duras condiciones impuestas por la tercera ola de Covid-19. Al interior, la resiliencia de las ventas de la ANTAD (+0.6% m/m) y la mayor demanda de productos del ramo de la salud (+3.3%) fue lo que evitó que la cifra fuera negativa. Así, el resultado se alinea por lo sugerido por [el IOAE](#) ayer, pues si bien la economía habría evitado contraerse en el 3T-21, su desempeño sigue estando ligado a la evolución de la pandemia.

Solo 3 de los 9 sectores crecieron, destaca la resiliencia de la ANTAD con +0.6% m/m

A nivel de componentes, el desempeño fue negativo, pues 6 de los 9 sectores a los que les da seguimiento el índice registraron variaciones negativas y las alzas se concentraron en pocos ramos de peso. A nivel de subcomponentes, además del ya mencionado avance de los productos de salud, destacaron los incrementos en las ventas de las tiendas departamentales (+4.3% m/m), las motocicletas (+13.3%) y las realizadas a través de Internet (+11.0%). Estos últimos dan muestra de la influencia de las condiciones epidémicas en las preferencias de consumo y la asignación del gasto, pues reflejan una mayor inclinación hacia los servicios de *delivery*, mientras que rubros como el de alimentos y ropa tuvieron caídas (-0.3% y -8.7% m/m).

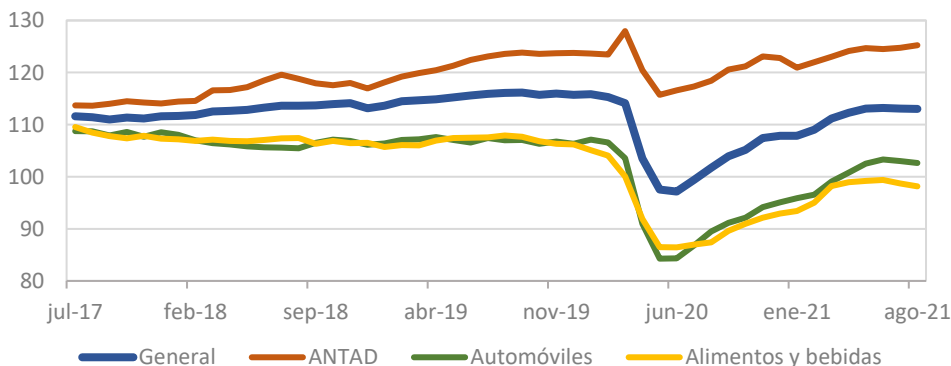
La recuperación del empleo en el sector se ha rezagado frente a la de las ventas

Otro de los aspectos relevantes del reporte incluye la caída de 0.2% en el empleo dentro del sector, con lo que el comercio minorista suma 7 meses sin crecimiento significativo para esta variable. Al momento, el índice de personal ocupado se ubica 4.7% debajo de su nivel de inicio de 2020, cifra rezagada frente a la brecha de 2.1% que mantiene el índice de ventas. La diferencia podría apuntar a cambios estructurales como la automatización de algunos de los procesos, lo que constituye un reto mayúsculo para la recuperación integral del empleo, pues las actividades comerciales tienen un peso de cerca de 20% en el mercado laboral.

Rumbo Económico

Aunque las estadísticas de contagios y fallecimientos estuvieron cerca de alcanzar nuevos máximos durante el 3T-21, los indicadores económicos sufrieron un menor daño en comparación con las olas previas. El resultado de las ventas minoristas en agosto refuerza este patrón, por lo que seguimos esperando una variación de cerca de 0.0% t/t del PIB en lugar de la caída de 0.3% que vislumbrábamos previamente. Tras la publicación del dato, el peso mexicano se ha depreciado en 0.06% frente al dólar y al momento cotiza cerca de los \$20.27.

Ventas minoristas (índice 2013 = 100, serie suavizada, $\alpha = 0.5$)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI, cifras desestacionalizadas.

Ventas Minoristas		
Variación m/m, cifras desestacionalizadas		
	jul-21	ago-21
Total	-0.5	0.0
Alimentos y bebidas	-1.8	-0.4
ANTAD	0.7	0.6
Productos textiles	-1.4	-11.7
Cuidado de la salud	3.1	3.3
Esparcimiento	-2.6	-2.8
Enseres domésticos	-2.1	-2.8
Ferretería	-0.7	-1.3
Automotrices	-1.8	-0.5
Ventas por internet	-10.7	11.0
Variación a/a, cifras desestacionalizadas		
	jul-21	ago-21
Total	10.0	7.3
Alimentos y bebidas	11.5	10.5
ANTAD	5.6	4.8
Productos textiles	39.2	21.1
Cuidado de la salud	1.1	8.3
Esparcimiento	35.2	19.0
Enseres domésticos	8.3	0.7
Ferretería	8.3	3.6
Autos, refacciones	13.4	9.1
Ventas por internet	11.1	20.5
Variación a/a, cifras originales		
	jul-21	ago-21
Total	9.9	7.2
Alimentos y bebidas	11.2	10.3
ANTAD	5.6	3.0
Productos textiles	38.3	20.2
Cuidado de la salud	1.2	8.6
Esparcimiento	33.9	18.2
Enseres domésticos	8.2	0.7
Ferretería	7.0	6.3
Autos, refacciones	12.9	10.2
Ventas por internet	9.1	20.1

Fuente: INEGI

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
ANÁLISIS DE DATOS			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.