

Consumo: Concluye el Buen Fin 2020...

23 de Noviembre de 2020
Dirección de Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- El viernes 20 de noviembre concluyó el Buen Fin 2020, periodo que en este año tomo en cuenta 12 días de ventas vs 4 días de ediciones previas.
- Profeco dijo las ventas del Buen Fin 2020 aumentaron 20.0% vs 2019, crecimiento superior a las estimaciones previas (no se esperaba un repunte en ventas).
- El consumo hacia el cierre del año deberá considerar las nuevas medidas de restricción, el avance del e-commerce, un posible entorno de recuperación en el 1S21 (y como principal reto nuevos escenarios de rebrotes de Covid-19).

Un Buen Fin 2020, con Ajustes por el Covid-19

Previo al Buen Fin 2020, se dio a conocer que para este año atípico para el consumo (por la pandemia ocasionada por el Covid-19) se esperarían 12 días de ventas vs 4 días de ediciones pasadas. Esta décima edición del Buen Fin resultaba poco alentadora en el consumo, ya que en 8 meses de pandemia, el consumo ha enfrentado retos importantes ante restricciones de movilidad, la clara desaceleración económica y el ajuste en el poder adquisitivo. En promedio, el periodo crítico (2T20) representó para las tiendas departamentales caídas en las ventas de piso cercanas al 60.0%, por lo que aspectos como el e-commerce serían los formatos más favorecidos y el cierre de año con la temporada de mayores ventas en términos estacionales. Profeco dio a conocer que este Buen Fin 2020 presento un crecimiento a nivel de ventas de 20.0% vs 2019, cifras que resultó muy superior al nulo crecimiento proyectado para esta temporada. Un dato alentador es que el 31.0% de los consumidores hicieron compras con sus ahorros, el 24.0% (menor a lo previsto) empleo un método de crédito y el resto fue directamente con los recursos inmediatos. En promedio, los consumidores del Buen Fin gastaron entre \$1,000 pesos y \$10,000 pesos. Los principales artículos que se compraron son ropa y calzado, alcohol y productos de tecnología (principalmente pantallas).

E-commerce Fortalece su Presencia Como Resultado a la Pandemia del Covid-19

Como hemos mencionado en diversos reportes, un gran número de empresas mexicanas habían estado realizando inversiones importantes en plataformas de ventas en línea, el cual se conoce como e-commerce. Las compañías que realizaron inversiones para la venta de productos en línea nunca imaginaron que esta nueva realidad de consumo sería la más empleada durante la pandemia. Con datos de la AMVO (Asociación Mexicana de Venta Online), en la actualidad México contempla alrededor de 88 millones de usuarios de internet. Habrá que considerar que el principal reto es el acceso al internet, además del uso del crédito para realizar diversas compras. Uno de los principales aprendizajes que deja el Covid-19 en la sociedad es la distancia, el evitar lugares donde se concentra mucha gente y usar medidas de protección. Lo anterior se ha traducido en cierres de centros comerciales, entre otros lugares. La propuesta que se empleaba para el consumo era el usar las plataformas en línea para adquirir productos, entendiendo que el principal consumo de la población se hace de manera personal, y que el autoservicio, el formato departamental y el de consumo discrecional (restaurantes) son aspectos que complementan el consumo en México.

Evaluaremos el Consumo al Cierre de 2020 (se prevén nuevas medidas ante la pandemia)

En contraste a la visión de la Profeco, la Alianza Nacional de Pequeños Comerciantes (Anpec) consideró que en las dos semanas que duró el programa del Buen Fin se incrementaron sus ventas en 15.0%, denotando un menor crecimiento al estimado por dichos especialistas. Mantenemos una visión conservadora en el consumo al cierre de 2020, ya que no descartamos nuevas medidas (con menor impacto que las observadas al 2T20) que implicarán compras más cautelosas. Nuestros principales retos consideran: 1) Un enfoque de cautela del consumidor, ya que el aumento en el desempleo y en el poder adquisitivo son aspectos que se esperarían en el 2S20; 2) Un aumento en las compras a crédito, que bajo ciertas condiciones podrían implicar aumentos en la cartera vencida; y 3) Mayor gestión de envíos, aspecto que fue el principal reto para las empresas a nivel de Gastos de logística. Cabe mencionar que las tiendas con mayor "exposure" al e-commerce se beneficiarán en las ventas de cierre de año, recordando que algunas empresas en esta coyuntura del Covid-19 han logrado aumentarlas en 5.0x veces vs 2019 (con base de clientes 6.0x superior al año previo). Nuestra atención considerará en las siguientes semanas las nuevas medidas a la movilidad que se podrían presentar por casos de rebrotes en algunos Estados del país.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS 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	brodriguez01@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 Económico, Cambiario y 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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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. Inclusive, 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.