

Las ventas al menudeo repuntan en junio tras la reapertura gradual de la economía

- **Ventas al menudeo (junio): -16.6% a/a; Banorte: -16.6%; consenso: -16.6% (rango de estimados: -20.8% a -12.4%); anterior: -23.7%**
- **El desempeño fue mejor relativo a los dos meses previos, impulsado por la reapertura gradual de la economía. No obstante, la comparación anual sigue débil, impactado por los efectos directos e indirectos de la pandemia de COVID-19, incluyendo cambios en el comportamiento de los consumidores**
- **En términos mensuales las ventas rebotaron 7.8%, máximo en la historia de la serie. Sin embargo, considerando su desempeño previo, el índice permanece muy bajo**
- **Por sectores, las ventas en sectores no esenciales mostraron una recuperación significativa, destacando ropa y calzado (+67.5% m/m), esparcimiento y papelería (+27.9%) y ferretería (+14.1). Por el contrario, tras fuertes aumentos en meses previos, las ventas por internet cayeron 7.3%**
- **Por su parte, los rubros esenciales tuvieron ajustes mixtos, con artículos de salud a la baja (-0.9%) pero con un avance en alimentos y bebidas (+10.0%) y supermercados y tiendas departamentales (+7.0%), aunque con el dinamismo concentrado en estas últimas**
- **Esperamos avances adicionales en los próximos meses, aunque probablemente a un ritmo más moderado. En este sentido, el deterioro en los fundamentales seguiría siendo un lastre, resultando en datos todavía débiles en la comparación anual**

Ventas al menudeo caen 16.6% a/a en junio, mejorando después de dos meses muy débiles. Esto resultó en línea con el consenso, el cual coincidía con nuestro pronóstico. La aceleración probablemente se explica por los esfuerzos para reabrir la economía, lo cual no sólo resultó en una mayor disponibilidad de bienes y lugares para realizar compras, sino también en la recontractación de personas, mejorando el ingreso disponible. Sin embargo, cabe mencionar que estos dos factores todavía siguen afectados relativo a los niveles previo a la pandemia, resultando en la persistencia de datos negativos en la comparación anual. Adicionalmente, los patrones de consumo siguen sesgados, todavía con un mejor desempeño en categorías esenciales (las cuales contemplan en su mayoría bienes no duraderos) respecto a los no esenciales (particularmente en duraderos), reflejando cambios en el comportamiento de los consumidores.

Datos mensuales rebotan tras la reapertura de la economía. Las ventas aumentaron 7.8% m/m (Banorte: 7.8%), impulsadas por el reinicio gradual de la actividad económica. Al interior sólo dos de las nueve categorías resultaron en terreno negativo. En específico, estas fueron las ventas por internet (-7.3%) y artículos para la salud (-0.9%). Cabe mencionar que las primeras cayeron después de cuatro meses consecutivos al alza, beneficiándose por las condiciones propiciadas por el confinamiento. Mientras tanto, las segundas se mantienen relativamente fuertes considerando que son bienes esenciales.

21 de agosto 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Subdirector, Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2019, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

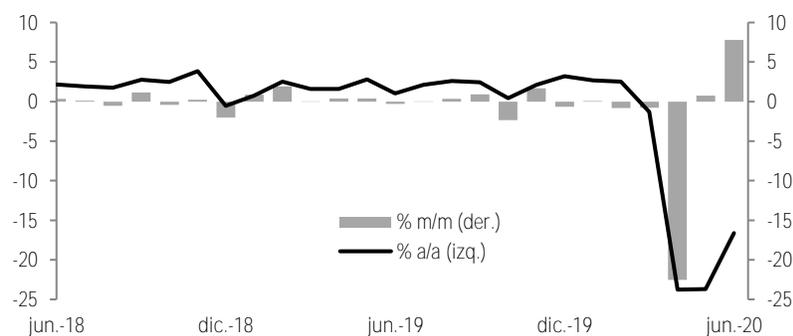
Entre las categorías con los mayores avances se encontraron ropa y calzado (+67.5% m/m), esparcimiento y papelería (+27.9%) y ferretería (+14.1%). Cabe recordar que estas habían sido de las más afectadas en meses previos ante el cierre de tiendas, así como el impacto a los fundamentales teniendo un impacto claro en su desempeño. De manera similar, las ventas de enseres domésticos aumentaron 8.7%. Por su parte, las ventas de autos y combustibles avanzaron 11.7%, destacando una fuerte recuperación en autos (+27.7%) y un incremento más moderado en combustibles (+5.4%). Finalmente, los supermercados y tiendas departamentales avanzaron 7.0%. Las primeras crecieron apenas 1.4%, aunque no es sorprendente considerando que en términos absolutos su desempeño ha sido similar a lo observado antes de la pandemia. No obstante, las segundas crecieron 34.8%, lo cual es favorable tras el reinicio gradual de actividades y considerando que, en algunas entidades tal como la CDMX y el Estado de México, los centros comerciales no abrieron sino hasta inicios de julio.

Ingreso generado por ventas minoristas: junio 2020
 % m/m cifras ajustadas estacionalidad: % 3m/3m anualizado cifras ajustadas por estacionalidad

	jun-20	may-20	abr-20	abr- jun'20
Ventas al menudeo	7.8	0.8	-22.5	-20.7
Alimentos, bebidas y tabaco	10.0	-4.1	-15.4	-19.0
Autoservicio y departamentales	7.0	-1.4	-18.9	-12.3
Productos textiles, accesorios de vestir	67.5	-14.3	-63.4	-66.8
Artículos para el cuidado de la salud	-0.9	1.3	-2.3	0.1
Artículos para el esparcimiento y de papelería	27.9	-6.3	-48.4	-53.0
Enseres domésticos	8.7	8.0	-24.7	-24.4
Artículos de ferretería	14.1	-0.8	-13.6	-10.1
Vehículos de motor, refacciones y gasolina	11.7	3.1	-28.0	-26.4
Ventas por internet, televisión y catálogos	-7.3	12.6	7.5	20.8

Fuente: INEGI

Ventas al menudeo
 % a/a (cifras originales), % m/m (cifras ajustadas por estacionalidad)



Fuente: INEGI

La mejoría secuencial probablemente continuará en los próximos meses. Creemos que los datos de hoy apuntan a que lo peor ya pasó, esperando alzas adicionales en los próximos meses. Esto sucedería a pesar de un contexto retador en términos de la pandemia y su evolución –con los casos nuevos por día aún altos–, aunque con el gobierno favoreciendo una respuesta más focalizada en las áreas con mayores afectaciones, intentando reanudar actividades conforme las condiciones lo permitan. Esto está apoyado por las cifras de movilidad, mismas que se han acercado a los niveles observados antes de la pandemia.

Consistente con esto, los datos más oportunos para julio también están mejorando. Las ventas de vehículos resultaron en -31.3% a/a desde -41.1% en junio. Mientras tanto, las ventas en mismas tiendas de la ANTAD retrocedieron 12.3% a/a en términos reales, lo que representa un aumento de 8.3%-pts relativo al mes pasado. Los autoservicios se mantuvieron prácticamente sin cambios en -0.5% (previo: -0.9%) pero observamos una mejoría sustancial en tiendas departamentales, a -25.3% desde -46.4%. Creemos que esto estuvo impulsado al menos en parte por la reapertura de centros comerciales en las primeras semanas del mes. En particular, en la Ciudad de México y el Estado de México ocurrió el 8 de julio. Considerando lo anterior, podríamos ver un rebote adicional en agosto sólo por el simple hecho de que las tiendas habrán estado abiertas por más días.

A pesar de estas señales, la comparación anual permanecería negativa por un tiempo prolongado, con retos importantes prevaleciendo. En particular, los consumidores probablemente permanecerán cautelosos dada la incertidumbre sobre la evolución de la pandemia, con la posibilidad de cierres adicionales –y por lo tanto nuevas pérdidas de empleos y otros factores adversos en términos económicos– probablemente pesando todavía en las decisiones y hasta que un tratamiento efectivo o vacuna se encuentre disponible.

Otro reto relevante es el deterioro en los fundamentales para el consumo, limitando aumentos hasta que se recuperen con mayor claridad. Las cifras de empleo están comenzando a tornarse más positivas, con [el reporte de junio del INEGI](#) mostrando una creación de 4.7 millones de plazas en el mes. Sin embargo, esto todavía representa 7.4 millones trabajadores menos respecto a su nivel en marzo. Creemos que existe la posibilidad de que los empleos faltantes tomen mayor tiempo en ser recuperados, considerando que algunos negocios han cerrado de manera definitiva y que la demanda agregada se ha debilitado. Por otra parte, [las remesas han permanecido fuertes](#) incluso a pesar de una situación compleja en el mercado laboral en EE.UU., apoyando el consumo, especialmente de hogares con bajos ingresos. No obstante, creemos que podrían desacelerarse en los próximos meses, con los ahorros de los migrantes probablemente agotándose y condiciones que siguen siendo retadoras. En conclusión, y ante un dato en línea con nuestra expectativa, seguimos creyendo que la recuperación será lenta, aún con un gran número de variables desconocidas hacia adelante.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalia Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899