

Ventas al menudeo – El consumo se aceleró en junio

16 de julio 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

- **Ventas al menudeo (jun): 0.6% m/m (Banorte: -0.1% m/m; consenso: -0.3% m/m; anterior: -1.3% m/m; revisado: -1.7% m/m)**
- **Grupo de control (jun): 1.1% m/m (Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.4% m/m; anterior: -0.7% m/m; revisado: -1.4% m/m)**
- **Sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan (jul): 80.8pts (Banorte: 87pts; consenso: 86.5pts; anterior: 85.5pts)**
- **El reporte de ventas se vio favorecido por la mayoría de las categorías mostrando avances, dentro de las que destacamos las ventas en los restaurantes, en las tiendas departamentales y en electrónicos. De lado negativo, continúa la baja en las ventas de autos**
- **El consumo se está viendo favorecido por el proceso de vacunación, la reapertura de la economía, la recuperación del mercado laboral y la elevada tasa de ahorro. Destacamos que, el gasto de las familias está mostrando una recomposición inclinándose más a los servicios**
- **A pesar de que consideramos que el reporte es positivo, hubo fuertes revisiones a la baja en los datos previos. Consideramos que no es descartable que hayan existido retos importantes en los factores de ajuste estacional, especialmente en abril y mayo, dado que en 2020 estos fueron los meses más atípicos históricamente debido al inicio de la pandemia**
- **Hacia adelante, esperamos que el consumo avance a un paso sólido, siendo el principal contribuyente al crecimiento del PIB en 2T12, con un incremento de 10.9% trimestral anualizado**

Sólido reporte de ventas al menudeo en el sexto mes del año. El reporte del *US Census Bureau* mostró un sorpresivo avance en junio, con las ventas totales aumentando 0.6% m/m, mientras que el consenso anticipaba una caída de 0.3% m/m. No obstante, el balance del reporte no es tan positivo, si tomamos en cuenta la fuerte revisión a la baja que se hizo en el dato previo de -1.3% m/m a -1.7% m/m. Consideramos que no es descartable que hayan existido retos importantes en los factores de ajuste estacional, especialmente en abril y mayo, dado que en 2020 estos fueron los meses más atípicos históricamente debido al inicio de la pandemia. Del lado positivo, resaltamos que la mayoría de las categorías al interior del reporte mostraron un avance, de donde destacamos: (1) Las ventas en tiendas departamentales creciendo 5.9% m/m, después de un avance de 1.9% m/m el mes previo; (2) tiendas de electrónicos con un incremento de 3.3% m/m; (3) fuertes ventas en los restaurantes avanzando 2.3% m/m; (4) ventas de ropa creciendo 2.6% m/m; y (5) alza de 2.5% m/m en las gasolineras, apoyadas por el incremento de 2.5% m/m en el precio del hidrocarburo, dado que se trata de cifras nominales. Del lado negativo, las ventas en el sector automotriz siguieron cayendo con una contracción de 2.0% m/m, después de una disminución de 4.7% m/m el mes previo. Por su parte, las ventas de muebles y materiales de construcción también reportaron caídas.

Documento destinado al público en general

El grupo de control avanzó muy por arriba de lo estimado en el sexto mes del año. Excluyendo autos, gasolina, servicios de comida y materiales de construcción –lo que se conoce como “grupo de control”, que excluye algunos de las categorías más volátiles–, se observó fortaleza al reportarse un avance de 1.1% m/m, muy por arriba del +0.4% m/m estimado. Sin embargo, el dato previo se revisó fuertemente a la baja de -0.7% m/m a -1.4% m/m. Destacamos que, este rubro es un buen aproximado del gasto personal utilizado en el cálculo del PIB y esperamos que el consumo haya crecido 11.9% trimestral anualizado en 2T21.

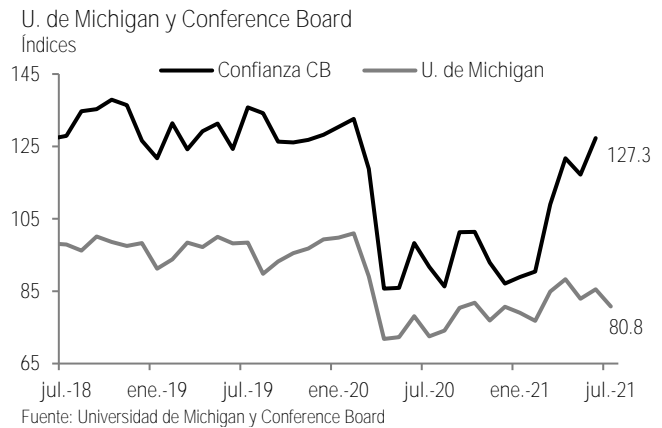
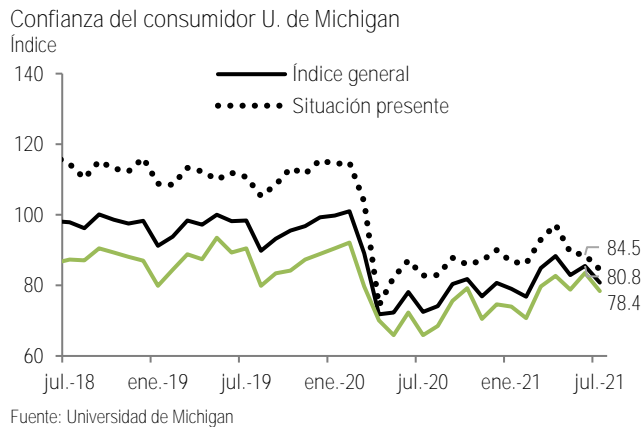
Hacia adelante, esperamos que el consumo siga siendo el principal contribuyente al crecimiento del PIB. El reporte sigue reflejando los beneficios de los cheques entregados bajo los paquetes de estímulo, y consideramos que la composición del gasto deja clara la reorientación hacia el consumo de servicios, relacionada tanto con la reapertura de la economía, como con el inicio del verano y por lo tanto del periodo vacacional. Hacia adelante, conforme sigan observándose aumentos en los salarios y continúe la recuperación del mercado laboral, esperamos que los fundamentales del gasto de las familias se fortalezcan. A esto se suma la elevada tasa de ahorro que esperamos empiece a canalizarse en gasto de forma más clara en los próximos meses. A pesar de lo anterior, destacamos que prevalecen las preocupaciones entre los consumidores sobre la posibilidad de que el mercado laboral no siga recuperándose y que la economía no pueda volver a la normalidad ante la pandemia y las peligrosas mutaciones del virus. Asimismo, el alza en la inflación se está convirtiendo en una de las principales preocupaciones entre los consumidores. En este contexto, hoy también se publicó el reporte de sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan, mismo que mostró una baja en el séptimo mes del año.

El sentimiento de los consumidores se deterioró en julio. El índice total publicado por la Universidad de Michigan bajó de 85.5pts el mes previo a 80.8pts (ver tabla abajo) en la cifra preliminar. Al interior, el componente de expectativas fue la principal razón del descenso, ya que bajó de 83.5pts a 78.4pts. Por su parte, el subíndice de condiciones presentes también restó al indicador general, pero en menor medida, al pasar de 88.6pts a 84.5pts. Cabe resaltar que, el indicador de confianza de los consumidores del *Conference Board* (ver gráfica abajo, derecha), mostró un alza importante el mes previo, pero no descartamos un ajuste a la baja en el reporte de julio.

Sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan en julio
Índice

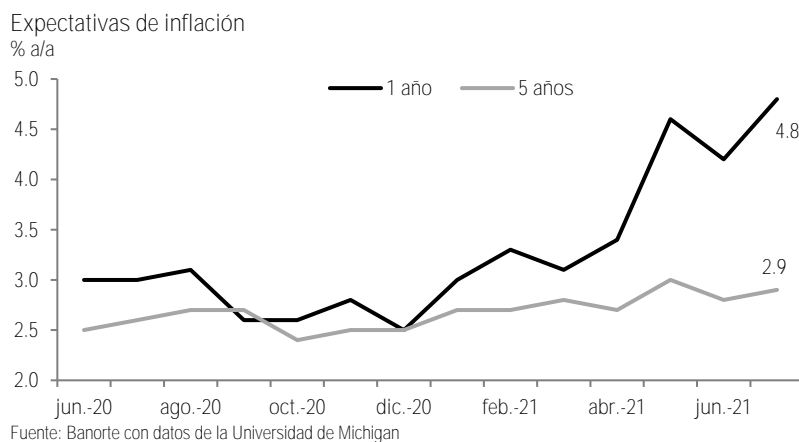
	jul.-20	jun.-20	may.-20	Promedio 3 meses	Diferencia
Total	80.8	85.5	82.9	83.1	-4.7
Condiciones presentes	84.5	88.6	89.4	87.5	-4.1
Expectativas	78.4	83.5	78.8	80.2	-5.1

Fuente: Universidad de Michigan



Las expectativas de inflación en el corto plazo subieron considerablemente.

El incremento en la demanda y la escasez en ciertos productos finales han generado presiones inflacionarias, lo que, de la mano de las bajas bases de comparación, han llevado a un fuerte incremento tanto en la variación anual de la inflación general como de la subyacente, como se observó en [el reporte de inflación de junio](#). Esto lo que ha provocado es un aumento en las expectativas de inflación. En este contexto, los mercados se mantienen preocupados ante estos altos niveles en los precios que cada vez han sido más generalizados. En este contexto, después de un respiro el mes anterior, las expectativas han vuelto a subir. El reporte de sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan, mostró que, la expectativa de inflación para dentro de un año subió de 4.2% en abril a 4.8% en julio (ver gráfica abajo). Por su parte, la expectativa de inflación para los próximos 5 años también subió, pero de forma más moderada al pasar de 2.8% a 2.9%. En nuestra opinión, el escenario de inflación se está complicando cada vez más, y aunque hasta ahora las presiones parecen ser transitorias, de continuar el alza en las expectativas de inflación, podrían convertirse en permanentes.



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, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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
Katía 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 Zaldívar	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 Thalía 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
Víctor 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, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
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