

Ventas al menudeo – El grupo de control registra sólido avance en julio

17 de agosto 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

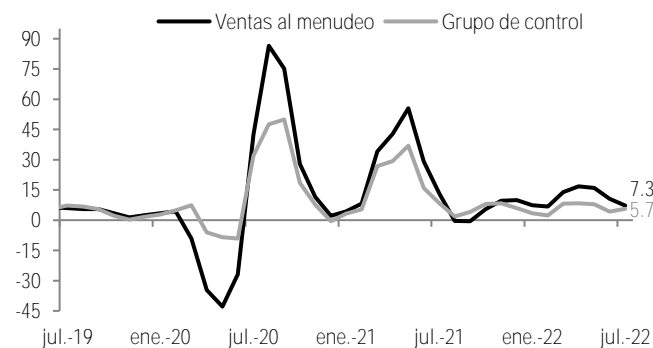
Luis Leopoldo López
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

- **Ventas al menudeo (jul): 0.0% m/m (Banorte: 0.2% m/m; consenso: 0.1% m/m; anterior: 1.0% m/m; revisado: 0.8% m/m)**
- **Grupo de control (jul): 0.8% m/m (Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.6% m/m; anterior: 0.8% m/m; revisado: 0.7% m/m)**
- **Resaltamos que 4 de las 13 categorías registraron caídas, destacando la contracción en las ventas de estaciones de servicio de gasolina ante la baja en el costo del hidrocarburo y en las de autos. Por otra parte, las ventas en línea aumentaron, impulsadas por el *Amazon Prime Day* llevado a cabo en julio**
- **El desempeño de las ventas es menos positivo, sobre todo considerando que el dato del mes previo fue revisado a la baja. Sin embargo, es un efecto necesario en la lucha del Fed para combatir la inflación**
- **Esperamos que el consumo real siga avanzando a un paso moderado en los siguientes trimestres. Sin embargo, el resultado del grupo de control apunta a un mejor desempeño para el 3T22**

Las ventas al menudeo se estancaron en el séptimo mes del año. El reporte del *US Census Bureau* registró un estancamiento en las ventas con un nulo avance en julio, debajo tanto de lo estimado por el consenso (+0.1% m/m), como del dato previo de 0.8% (revisado a la baja desde 1.0%). Al interior, 4 de las 13 categorías se contrajeron, las cuales son: (1) Las ventas de gasolina cayendo 1.8% m/m, tras el +2.5% observado en junio, debido a un retroceso en el precio del hidrocarburo; (2) las relacionadas con autos y refacciones cayeron 1.6% tras el ligero aumento de 0.5% en junio (ver tabla abajo); (3) las ventas en tiendas de mercancía en general se contrajeron 0.7%; y (4) la categoría de ropa disminuyó en 0.6%. Por otra parte, hubo aumentos relevantes donde destacamos: (1) Las ventas en línea aumentando +2.7% apoyadas principalmente por el *Amazon Prime Day*, el cual se llevó a cabo entre el 12 y 13 de julio con la compañía anunciando ventas de más de 300 millones de artículos a nivel global —su mayor evento registrado—; y (2) las ventas de materiales de construcción subiendo 1.5% luego de haberse contraído en junio.

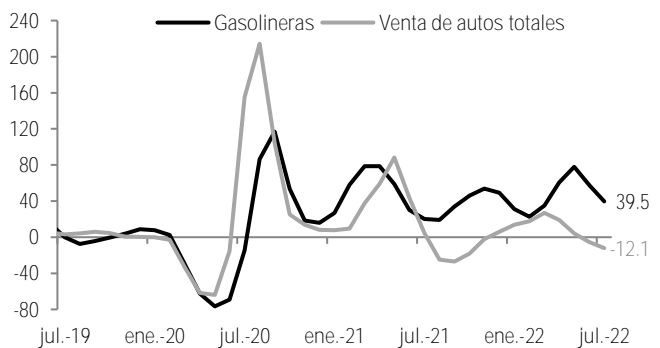
Documento destinado al público en general

Ventas al menudeo
% var. trimestral anualizada



Fuente: Banorte con datos del *US Census Bureau*

Ventas de gasolineras y autos totales
% var. trimestral anualizada



Fuente: Banorte con datos del *US Census Bureau*

El grupo de control resultó mejor a lo esperado, mientras que junio se revisó ligeramente a la baja. Excluyendo autos, gasolina, servicios de comida y materiales de construcción –lo que se conoce como “grupo de control”–, se observó una aceleración con un avance de +0.8% m/m, resultando por arriba de lo estimado. Por su parte, el dato de junio se revisó ligeramente a la baja a +0.7% m/m, desde el +0.8% reportado previamente. Este resultado es positivo ya que la medida se utiliza para el cálculo del gasto en bienes dentro del rubro de consumo privado que forma parte del reporte del PIB. Si bien los resultados apuntan a un sólido comienzo en 3T22, aún falta el reporte de gasto personal que nos dará información del consumo de las familias en servicios.

Ventas al menudeo en julio
% mensual y trimestral anualizada

	Variación mensual			Variación trimestral anualizada		
	jul.-22	jun.-22	may.-22	jul.-22	jun.-22	may.-22
Ventas menudeo	0.0	0.8	0.4	7.3	10.6	16.0
Alimentos	0.2	0.9	1.1	8.6	6.7	5.9
Gasolinas	-1.8	2.5	5.0	39.5	57.8	78.0
Autos	-1.6	0.5	-3.4	-12.1	-5.4	4.1
Materiales construcción	1.5	-0.5	0.2	-0.3	-1.8	4.2
Muebles	0.2	-0.4	-1.1	-1.3	3.8	14.4
Electrónica	0.4	-0.1	-2.6	-3.2	9.7	20.8
Artículos de salud	0.4	1.5	0.1	8.1	5.9	2.7
Ropa	-0.6	0.9	-1.4	-0.3	6.5	13.5
Bienes deportivos y de entretenimiento	0.1	0.6	0.9	8.9	9.7	7.2
Tiendas de mercancía general	-0.7	-0.4	0.0	-1.7	-2.7	1.1
Artículos diversos	1.5	3.7	-2.2	14.4	23.7	31.1
Comercio fuera de tiendas	2.7	0.9	2.7	19.5	11.8	15.1
Servicios de comida	0.1	0.8	1.0	17.1	32.3	35.6
Grupo de control	1.8	0.8	-0.3	5.7	4.2	7.9
Ex autos	0.4	0.9	1.3	12.4	14.8	19.0
Ex. Alimentos	0.0	0.8	0.3	5.9	7.8	13.5
Ex. Autos y alimentos	1.1	1.0	0.5	9.5	9.8	15.1
Ex. Autos y gas	0.7	0.7	0.8	9.2	10.1	13.0

Fuente: Banorte con datos del US Census Bureau

El reporte sugiere que el gasto de las familias seguirá impactado por un agresivo ciclo de alza en tasas del Fed y precios aún en niveles elevados. Consideramos que el reporte es positivo, en medio del agresivo ajuste monetario por parte del Fed. Sin embargo, esperamos que el gasto de las familias siga limitado al alza por: (1) Las presiones inflacionarias que se mantienen en niveles elevados a pesar de la moderación observada en el último reporte de inflación; y (2) el agresivo ciclo de alza en tasas por parte del Fed. Del lado positivo: (1) El mercado laboral se mantiene sólido, aunque en las últimas semanas las ofertas de empleo han disminuido y las solicitudes de seguro por desempleo han aumentado; y (2) la confianza de los consumidores se ha estado recuperando. Hacia delante, será muy relevante ver las cifras de gasto personal *PCE*, (a publicarse el 26 de agosto). Como ya se comentó, a diferencia de los datos de ventas al menudeo, dicho indicador incluye el gasto en servicios y se reporta en términos reales, no nominales.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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, ni 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 Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzelmartinezrojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente 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			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.cebaldos@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	raul.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