

Ventas al menudeo – Se fortalecen en octubre resultando mejor de lo esperado

- **Ventas al menudeo (oct): 1.7% m/m (Banorte: 1.2% m/m; consenso: 1.4% m/m; anterior: 0.7% m/m; revisado: 0.8% m/m)**
- **Grupo de control (oct): 1.6% m/m (Banorte: 1.0% m/m; consenso: 0.9% m/m; anterior: 0.8% m/m; revisado: 0.5% m/m)**
- **El reporte se vio favorecido por alzas en los componentes de las ventas fuera de tiendas, electrónicos, ventas en gasolineras y autos. Del lado negativo, se registró una caída en las ventas de la ropa, mientras que los artículos de salud continuaron en contracción como el mes previo**
- **Con estos datos, la variación trimestral anualizada del índice general se ubicó en 6.0%. Por su parte, la cifra del grupo de control aceleró su ritmo de avance al ubicarse en 11.9% vs. 3.2% previo**
- **Hacia delante, esperamos que continúe el avance en el gasto de las familias apoyado con un repunte adicional en el reporte de noviembre respecto al moderado reporte de noviembre 2020, esto debido al estímulo de ofertas por el *Black Friday* y el *Ciber Monday* que ocurrirán en el mes mencionado**

Las ventas minoristas resultaron mejor a lo esperado en el décimo mes del año. El reporte del *US Census Bureau* mostró un avance en octubre, resultando por arriba de lo esperado por el consenso, el cual estimaba un avance de 1.4% m/m, así como por arriba del dato previo de 0.8% m/m, revisado al alza desde 0.7% informado en su momento. Al interior del reporte, se registraron incrementos la mayoría de sus componentes, destacando de manera descendente: (1) El comercio fuera de tiendas subiendo hasta 4.8pp -saliendo del terreno de contracción-, para ubicarse en 4.0% m/m desde -0.8% de septiembre, esto posiblemente ante la preocupación de contagios por coronavirus, lo que llevo a los consumidores a canalizar más gastos en línea; (2) los electrónicos también saliendo del terreno de contracción al ubicándose en 3.8% m/m desde -0.9% m/m previo; (3) los materiales de construcción aumentando desde 0.2% m/m de septiembre a 2.8% m/m en octubre; (4) las ventas de muebles subiendo a 0.4% m/m desde la caída de 1.1% m/m que se observó previamente; (5) los alimentos subiendo de 0.2% m/m previo a 0.9% m/m; (6) el rubro de gasolineras continuó subiendo al ubicarse en 3.9% m/m desde el avance de 3.2% m/m observado en el mes previo; y (7) las ventas de autos aumentando 1.8% m/m luego de haber avanzado 1.2% m/m en septiembre.

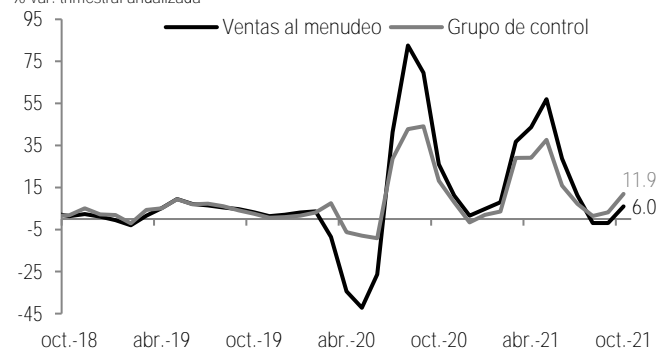
Por su parte, los artículos diversos se mantuvieron en 2.8% m/m igual que en septiembre, mientras que los servicios de comida mostraron un nulo avance y los bienes deportivos y de entretenimiento moderaron su ritmo de avance -pero aun en terreno positivo-, al ubicarse en 1.5% m/m desde el avance previo de 4.5% m/m. Del lado negativo, también se observaron caídas que impidieron que el índice general creciera con más fuerza, donde: (1) Las ventas de ropa cayendo a terreno negativo al ubicarse en -0.7% m/m desde el avance previo de 2.1% m/m previo; y (2) los artículos de salud aún en contracción al ubicarse en -0.6% m/m desde el -1.0% m/m previo.

16 de noviembre 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

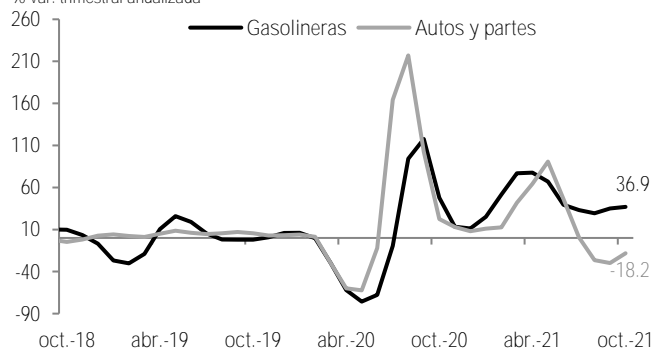
Luis Leopoldo López
Analista Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

Ventas al menudeo
% var. trimestral anualizada



Fuente: US Census Bureau

Ventas de gasolinas y autos
% var. trimestral anualizada



Fuente: US Census Bureau

El grupo de control avanzó, manteniendo un sólido ritmo de avance.

Excluyendo autos, gasolina, servicios de comida y materiales de construcción – lo que se conoce como “grupo de control”, rubro que excluye algunos de las categorías más volátiles–, se observó un repunte en el ritmo de avance al ubicarse en 1.6% m/m después del modesto avance observado en septiembre de 0.5% m/m, revisado ligeramente a la baja desde 0.8% m/m. Con este resultado, la cifra trimestral anualizada repuntó considerablemente ubicándose en 11.7%, un resultado positivo teniendo en cuenta los altos precios que se han visto recientemente.

Ventas al menudeo en octubre
% mensual y trimestral anualizada

	Variación mensual			Variación trimestral anualizada		
	oct.-21	sep.-21	ago.-21	oct.-21	sep.-21	ago.-21
Ventas menudeo	1.7	0.8	1.2	6.0	-1.9	-1.9
Alimentos	0.9	0.2	2.2	10.8	8.3	9.7
Gasolinas	3.9	3.2	1.7	36.9	35.0	29.2
Autos	1.8	1.2	-2.7	-18.2	-29.8	-26.4
Materiales construcción	2.8	0.2	1.6	5.8	-11.1	-23.5
Muebles	0.4	-1.1	1.6	0.8	-5.5	-8.9
Electrónica	3.8	-0.2	-4.3	-9.9	-8.1	3.4
Artículos de salud	-0.6	-1.0	0.7	3.9	6.4	9.7
Ropa	-0.7	2.1	0.0	1.9	6.1	15.5
Bienes deportivos y de entretenimiento	1.5	4.5	-3.7	-8.6	-17.0	-20.7
Tiendas de mercancía general	0.8	2.0	3.5	22.6	10.4	-0.1
Artículos diversos	2.8	2.8	2.3	33.9	24.1	13.9
Comercio fuera de tiendas	4.0	-0.8	5.9	14.4	-5.7	-7.2
Servicios de comida	0.0	0.4	0.0	8.7	20.1	36.5
Grupo de control	1.6	0.5	2.7	11.7	3.2	1.4
Ex autos	1.7	0.7	2.2	13.3	7.1	6.0
Ex. Alimentos	1.9	0.9	1.3	5.7	-4.4	-5.9
Ex. Autos y alimentos	2.0	0.8	2.5	14.1	5.1	1.7
Ex. Autos y gas	1.4	0.5	2.2	10.9	4.4	3.7

Fuente: Census Bureau

Hacia adelante, esperamos que el consumo siga avanzando, con un claro repunte en el 4T21. Consideramos que, del lado positivo, la recuperación del gasto de las familias seguirá apoyado en el corto plazo por: (1) Ofertas en noviembre correspondientes al *Black Friday* y *Ciber Monday* lo cual puede reflejar un repunte considerable, debido a que el año pasado la cifra mensual se contrajo a pesar de este estímulo; y (2) una notable mejoría en el mercado laboral. Sin embargo, a pesar de que las ventas al menudeo nominales ya están 21% por encima del nivel de febrero 2020, no podemos dejar de lado los riesgos que pueden impactar negativamente al sector, listando lo siguiente: (1) Escasez de productos derivados de la problemática en la cadena de suministro a pesar de los esfuerzos para eliminar los retrasos portuarios, así como escasez de mano de obra para poder aliviar los cuellos de botella, tal como se ha observado con la falta de camioneros para poder cumplir con las debidas entregas; (2) un aumento en el número de contagios derivado de las bajas temperaturas en el invierno; y (3) presiones inflacionarias afectando la confianza del consumidor tal como se observó en el [último reporte de noviembre de la Universidad de Michigan](#). Esto afecta de manera relevante el poder emparejar la débil oferta con la demanda elevada, causando una limitante a pesar del deseo de las familias para gastar. A pesar de lo anterior, esperamos un fuerte repunte en el gasto de las familias en 4T21 después de la fuerte desaceleración observada en 3T21.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, 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 y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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 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	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

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 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
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800

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

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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899