

## Ventas al menudeo – El consumo se mantuvo sólido en abril

17 de mayo 2022

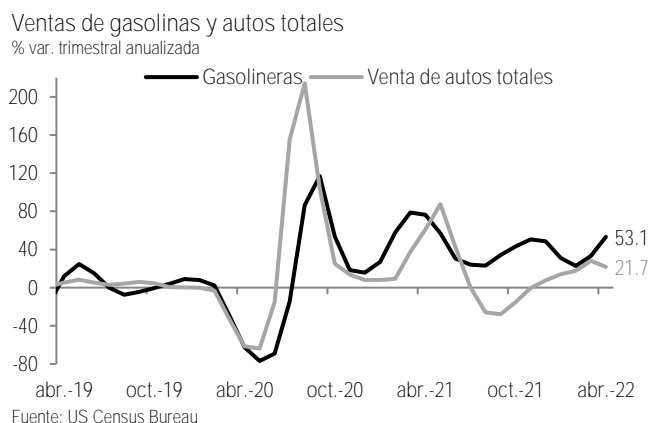
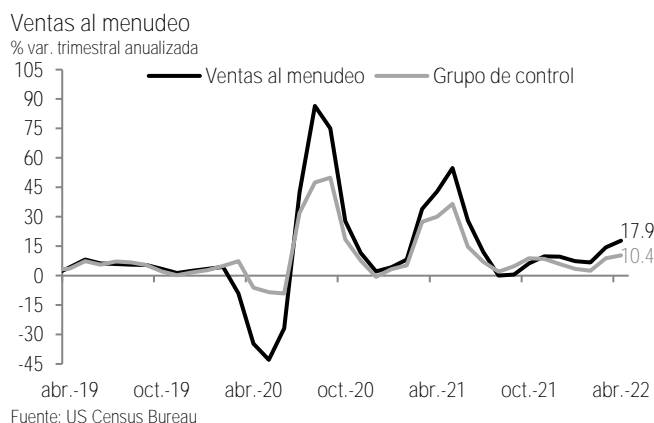
www.banorte.com  
@analisis\_fundam

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

- **Ventas al menudeo (abr): 0.9% m/m (Banorte: 1.0% m/m; consenso: 1.0% m/m; anterior: 0.5% m/m; revisado: 1.4% m/m)**
- **Grupo de control (abr): 1.0% m/m (Banorte: 0.5% m/m; consenso: 0.7% m/m; anterior: -0.1% m/m; revisado: 1.1% m/m)**
- **Resaltamos que, 9 de las 13 categorías mostraron incrementos, destacando el repunte de las ventas de autos, artículos diversos, comercio en línea y servicios de comida. Mientras que, destacan las caídas de las ventas de gasolina debido a la baja en el costo del hidrocarburo al tratarse de cifras nominales, bienes deportivos y de entretenimiento y de alimentos**
- **El desempeño de las ventas en el mes fue positivo, además de que destacamos la fuerte revisión al alza del dato previo, lo que apunta a una revisión al alza en el consumo privado de 1T22**
- **Esperamos que el consumo siga avanzando a un ritmo sólido, pero moderado en los siguientes trimestres**

**Las ventas al menudeo mantuvieron un ritmo sólido de avance en el cuarto mes del año.** El reporte del *US Census Bureau* mostró un crecimiento en las ventas en abril de 0.9% m/m, resultando ligeramente por debajo de lo estimado por el consenso de 1.0% m/m e inferior al dato previo de 1.4% m/m (revisado fuertemente al alza desde 0.5% m/m). Al interior del reporte, 9 de las 13 categorías mostraron avances. Destacamos: (1) Las ventas de autos registraron un fuerte repunte al ubicarse en 2.2% m/m luego de haberse contraído 1.6% m/m en marzo (ver tabla abajo); (2) las ventas de artículos diversos aumentando 4.0% m/m desde el 2.4% m/m observado en marzo; (3) el comercio en línea creciendo 2.1% m/m desde el débil avance de 0.4% m/m previo; (4) los servicios de comida mostrando un continuo avance al ubicarse en 2.0% m/m desde el 1.9% m/m observado en marzo, lo cual consideramos que se debe a que los temores de las personas en cuanto al COVID-19 han disminuido drásticamente aumentando sus visitas a los restaurantes; y (5) las ventas de los muebles saliendo del terreno negativo al registrar un avance de 0.7% m/m desde -0.1% m/m previo. Mientras que, en dirección contraria: (1) Las ventas de la gasolina cayeron 2.7% m/m, después del fuerte avance de 9.6% m/m el mes previo, lo que se debe a precios del hidrocarburo más bajos en abril luego del fuerte repunte en marzo derivado a la guerra en Ucrania; (2) los alimentos contrayéndose al ubicarse en -0.2% m/m desde el débil aumento de 0.8% m/m; (3) los bienes deportivos y de entretenimiento cayendo 0.5% m/m desde el avance de 0.6% m/m previo; y (4) las ventas de materiales de construcción cayendo a terreno negativo al ubicarse en 0.1% m/m, tras el aumento de 0.7% m/m observado en marzo. esto es consistente con una actividad menos dinámica en el sector como hemos visto en otros indicadores.

Documento destinado al público en general



**El grupo de control continuó aumentando en el cuarto mes del año, mientras que la cifra de marzo se revisó fuertemente al alza.** Excluyendo autos, gasolina, servicios de comida y materiales de construcción –lo que se conoce como “grupo de control”, rubro que excluye algunas de las categorías más volátiles–, se observó un avance de 1.0% m/m, después del avance de 1.1% m/m, revisado fuertemente al alza desde el -0.1% m/m que se reportó previamente. Cabe mencionar que esta medida se utiliza para el cálculo del consumo privado que forma parte del reporte del PIB, por lo que vemos una revisión al alza en las cifras de 1T22. El dato trimestral anualizado subió a 10.4% desde 8.9% previo.

Ventas al menudeo en abril  
% mensual y trimestral anualizada

	Variación mensual			Variación trimestral anualizada		
	abr.-22	mar.-22	feb.-22	abr.-22	mar.-22	feb.-22
Ventas menudeo	0.9	1.4	1.7	17.9	14.4	6.8
Alimentos	-0.2	0.8	-0.1	3.7	5.0	5.8
Gasolinas	-2.7	9.6	6.3	53.1	33.1	22.6
Autos	2.2	-1.6	1.4	21.7	27.9	17.7
Materiales construcción	-0.1	0.7	0.3	10.8	17.1	19.8
Muebles	0.7	-0.1	0.9	13.5	10.4	-6.8
Electrónica	1.0	2.7	3.5	26.6	-2.6	-21.9
Artículos de salud	0.7	0.9	-1.1	-0.9	-0.1	0.4
Ropa	0.8	2.0	1.3	9.2	1.7	-4.9
Bienes deportivos y de entretenimiento	-0.5	0.6	0.4	-3.5	-6.1	-5.8
Tiendas de mercancía general	0.2	2.1	-2.4	1.7	3.3	-1.3
Artículos diversos	4.0	2.4	3.2	31.8	17.0	6.0
Comercio fuera de tiendas	2.1	0.4	1.3	23.7	22.3	6.8
Servicios de comida	2.0	1.9	6.6	26.8	5.1	-3.8
Grupo de control	1.0	1.1	0.1	10.4	8.9	2.6
Ex autos	0.6	2.1	1.7	16.9	11.3	4.3
Ex. Alimentos	0.7	0.7	1.2	16.7	15.7	8.3
Ex. Autos y alimentos	0.3	1.5	0.9	14.9	12.1	6.1
Ex. Autos y gas	1.0	0.7	1.2	12.6	8.4	2.5

Fuente: Banorte con datos del Census Bureau

**Hacia delante estimamos que el gasto de las familias mantendrá un avance sólido pero moderado, en un contexto de un agresivo ciclo de alza en tasas por parte del Fed.** Consideramos que el reporte muestra que continúa la fortaleza del consumo y destacamos que, el gasto de las familias se está viendo apoyado por mayor endeudamiento. De acuerdo con cifras del Fed los préstamos en marzo se dispararon alcanzando un máximo, mientras que, un análisis separado del Fed de Nueva York mostró que los estadounidenses abrieron un récord de 537 millones de cuentas de tarjetas de crédito en el primer trimestre. Por su parte, creemos que el consumo de servicios seguirá a un buen ritmo ante menores preocupaciones por la pandemia, a pesar del fuerte repunte de casos en algunos estados. Sin embargo, esto lo podremos ver hasta las cifras de gasto personal *PCE* que a diferencia de este reporte de ventas al menudeo incluyen el gasto no sólo en bienes sino también en servicios y son cifras reales, no nominales. Estaremos atentos la publicación de las cifras del gasto personal el 27 de mayo.

## 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, David Alejandro Arenas Sánchez, 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, 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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 Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	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 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
Yazmin 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 Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías 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
David Alejandro Arenas Sánchez	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
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	alejandro.cervantes@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.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