

Ventas al menudeo – Importante recuperación del consumo en mayo

16 de junio 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

- **Ventas minoristas (may): 17.7% m/m (Banorte: 6.8% m/m; consenso: 8.4% m/m; anterior: -16.4% m/m; revisado: -14.7% m/m)**
- **Grupo de control (may): 11.0% m/m (Consenso: 5.1% m/m; anterior: -15.3% m/m; revisado: -12.4% m/m)**
- **El reporte se vio favorecido por un alza en todos sus componentes, impulsado en gran medida por las tiendas de ropa, muebles, ventas de electrónicos y por las ventas de autos**
- **La reapertura de la economía se ha traducido en un fuerte repunte del consumo apoyado, en cierta medida, por el paquete de estímulo fiscal y en específico las transferencias directas**
- **Sin embargo, a pesar de la recuperación de las ventas reportada en mayo, la variación trimestral anualizada del grupo de control cayó 41.8% en el quinto mes del año, lo que apunta a una fuerte contracción del consumo en 2T20 que estimamos en -32% trimestral anualizado**
- **Hacia adelante, esperamos que continúe la recuperación del consumo, lo que apoya la expectativa de una recuperación económica en forma de V. No obstante, vemos importantes riesgos derivados de la posibilidad de una segunda ola de contagios**

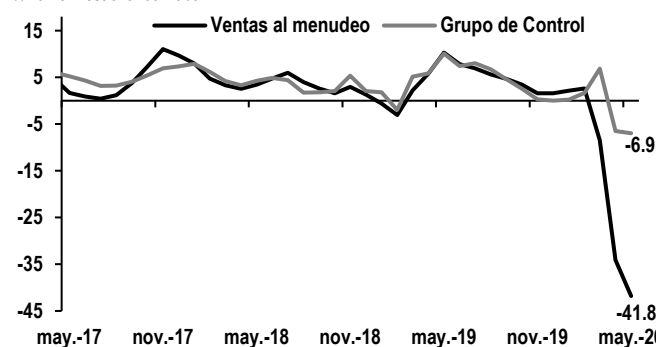
Las ventas al menudeo mostraron una importante recuperación en mayo. El reporte del *US Census Bureau* mostró un alza de 17.7% m/m en las ventas totales en el quinto mes del año, luego de que en abril se registró la mayor contracción desde que se tiene registro (1992). Esta cifra resultó muy por arriba del dato previo de -14.7% m/m y más del doble de lo esperado por el consenso de 8.4% m/m. Al interior del reporte, se observó que las categorías con mayores alzas fueron: (1) Las ventas de ropa con un alza de hasta 188% m/m desde -75.2% m/m previo; (2) los muebles con un alza de 89.7% m/m; (3) los bienes deportivos y de entretenimiento con un alza de 88.2% m/m; (4) la venta de electrónicos subiendo 50.5% y (5) las ventas de autos con un alza de 44.1% m/m vs. el -12.3% m/m previo.

Por su parte, de una forma más moderada, los servicios de comida subieron 29.1% m/m, mientras que la compra de gasolina mostró un alza de 12.8% m/m vs. el -24.4% m/m reportado el mes previo. Lo anterior debido a la implementación del plan de reapertura de la economía gradual y el relajamiento en las medidas de contención para hacer frente al COVID-19. Excluyendo autos, gasolina, servicios de comida y materiales de construcción -lo que se conoce como grupo de control-, se observó un alza de 11% m/m en mayo, luego de la contracción que se reportó en abril de -12.4% m/m revisado al alza desde -15.3% m/m y por arriba de lo estimado por el consenso de 5.2% m/m.

Documento destinado al público en general

Ventas al menudeo

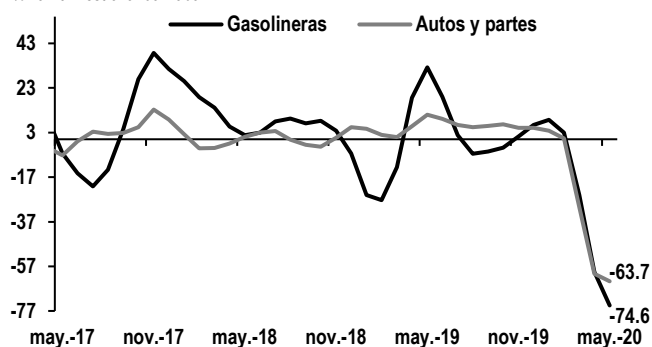
% var. trimestral anualizada



Fuente: US Census Bureau

Ventas de gasolinas y autos

% var. trimestral anualizada



Fuente: US Census Bureau

Ventas al menudeo enero

% mensual y trimestral anualizada

	Variación mensual			Variación trimestral anualizada		
	may.-20	abr.-20	mar.-20	may.-20	mar.-20	feb.-20
Ventas menudeo	17.7	-14.7	-8.2	-41.8	-8.5	2.6
Alimentos	2.0	-12.8	26.9	85.1	41.2	1.5
Gasolinas	12.8	-24.4	-16.5	-74.6	-25.0	3.0
Autos	44.1	-12.3	-25.9	-63.7	-30.4	0.4
Materiales construcción	10.9	-2.4	0.7	10.7	15.1	14.8
Muebles	89.7	-48.4	-22.1	-81.5	-18.0	2.2
Electrónica	50.5	-43.2	-17.6	-80.8	-21.0	0.5
Artículos de salud	0.4	-14.8	5.2	-18.1	8.0	-0.9
Ropa	188.0	-75.2	-48.7	-98.8	-50.7	5.3
Bienes deportivos y de entretenimiento	88.2	-33.7	-17.2	-57.7	-18.1	0.5
Tiendas de mercancía general	6.0	-13.6	8.5	2.7	13.8	1.5
Artículos diversos	13.6	-25.9	-13.9	-68.8	-7.0	8.1
Comercio fuera de tiendas	9.0	9.5	5.0	83.4	12.1	1.7
Servicios de comida	29.1	-34.6	-30.0	-88.4	-31.4	3.7
Grupo de control	11.0	-12.4	3.2	-6.9	6.9	1.7
Ex autos	12.4	-15.2	-3.8	-35.1	-2.2	3.2
Ex. Alimentos	16.8	-12.7	-5.1	-30.1	-4.8	2.5
Ex. Autos y alimentos	10.8	-12.8	1.0	-16.8	3.9	3.1
Ex. Autos y gas	12.4	-14.4	-2.4	-28.8	0.6	3.2

Fuente: Census Bureau

A pesar del repunte en las ventas al menudeo en mayo, el consumo habrá caído de forma pronunciada en 2T20. Los datos de hoy se suman a otras cifras positivas de mayo como fue el caso del reporte del mercado laboral que se publicó a inicios de este mes, donde se observó una creación de hasta 2.5 millones de empleos, por arriba de lo esperado por el consenso de -7.5 millones y a la mejora vista ayer en el indicador *Empire Manufacturing* aumentando más de lo previsto (-29.6pts) en junio en -0.2pts, lo que sugiere que el fondo se observó en abril y se ha dado un repunte más fuerte de lo estimado.

Consideramos que, lo anterior apoya la expectativa de una recuperación económica en forma de V. Sin embargo, cabe destacar que, a pesar de la recuperación de las ventas reportada en mayo, la variación trimestral anualizada del grupo de control cayó 41.8% en el quinto mes del año, lo que apunta a una fuerte contracción del consumo en 2T20 que estimamos en -32% trimestral anualizado. Hacia adelante, esperamos que continúe la recuperación del consumo, pero vemos importantes riesgos a la baja derivados de la posibilidad de una segunda ola de contagios. A pesar de que el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo la semana pasada que: *“no se puede cerrar de nuevo la economía ante preocupaciones por una segunda ola de contagios”*, no descartamos que, de cumplirse esa segunda ola, los consumidores y las empresas moderen el gasto y la inversión, lo cual pondría en riesgo la pronta recuperación.

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 Thalia 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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
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	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	hugoa.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
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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899