

Ventas al menudeo – El consumo en bienes cae, pero el gasto en servicios avanza

17 de agosto 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

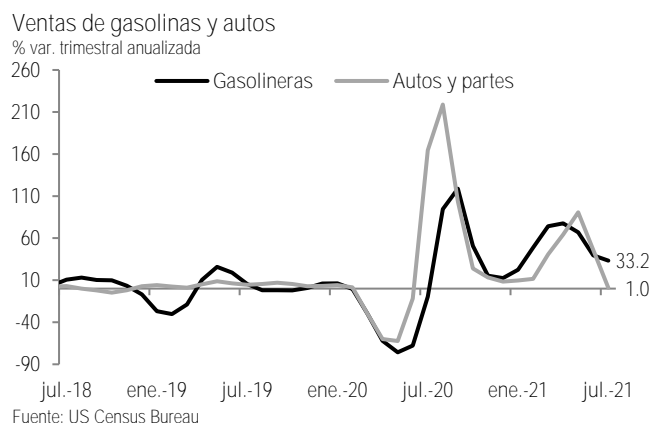
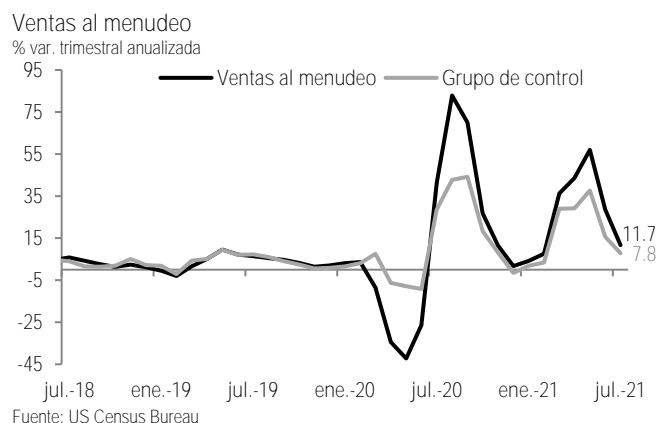
Luis Leopoldo López
Analista Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

- **Ventas al menudeo (jul): -1.1% m/m (Banorte: -0.1% m/m; consenso: -0.3% m/m; anterior: 0.6% m/m; revisado: 0.7% m/m)**
- **Grupo de control (jul): -1.0% m/m (Banorte: 0.0% m/m; consenso: -0.2% m/m; anterior: 1.1% m/m; revisado: 1.4% m/m)**
- **El reporte se vio afectado por caídas en 8 de las 13 categorías minoristas, destacando las contracciones en las ventas de autos, comercio en línea y la vestimenta. Del lado positivo, se registraron alzas en las ventas de la gasolina, artículos diversos y en los servicios de comida**
- **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. Sin embargo, estamos viendo un cambio en la composición del gasto de las familias**
- **En este contexto, cabe mencionar que, el reporte de ventas al menudeo incluye principalmente el consumo de bienes, mientras que, los servicios son los que están repuntando ante la apertura de la economía**
- **Con estos datos, la variación trimestral anualizada del índice general se ubicó en 11.7%. Por su parte, la cifra del grupo de control mostró una moderación en el ritmo de avance al ubicarse en 7.8% vs. 15.7% previo**
- **Hacia adelante, esperamos que el consumo avance a un paso sólido, impulsado principalmente por el gasto en servicios y que siga siendo el principal contribuyente al crecimiento del PIB. Consideramos relevante el repunte en el número de contagios y las medidas que están tomando algunos estados, mismas que podrían afectar el gasto en algunos servicios, pero esperamos que el efecto sea limitado**

Reporte negativo de ventas al menudeo en el séptimo mes del año. Las cifras del *US Census Bureau* mostraron una contracción en julio, con las ventas totales cayendo 1.1% m/m, más de lo esperado por el consenso (-0.3% m/m). Al interior del reporte observamos debilidad generalizada, ya que se registraron contracciones en 8 de las 13 categorías, destacando en el siguiente orden descendente: (1) Las ventas de autos profundizaron su caída (-3.9% m/m) después de la baja de 2.2% m/m en junio; (2) el comercio en línea cayendo 3.1% m/m desde el débil avance de 0.2% m/m previo; (3) las ventas de ropa disminuyendo 2.6% m/m tras el fuerte repunte de 3.7% m/m observado en junio; (4) los bienes deportivos y de entretenimiento se mantuvieron en terreno negativo en -1.9% m/m vs. el -1.8% m/m previo; (5) los materiales de construcción cayendo 1.2% m/m tras la baja de 1.4% m/m que se observó en junio; (6) las ventas de los alimentos mostrando una caída de 0.7% m/m vs. el avance de 0.8% m/m previo; (7) las ventas de muebles disminuyendo -0.6% m/m desde la fuerte caída de 2.2% observada en junio; y (8) las tiendas de mercancía en general registrando una contracción más moderada de 0.1% m/m luego de haber avanzado 1.7% m/m en el mes previo.

Documento destinado al público en general

Del lado positivo, también se observaron alzas que impidieron que el índice general cayera aún más, destacando: (1) Las ventas en el rubro de artículos diversos manteniendo un fuerte avance de 3.5% m/m tras el aumento de 4.0% m/m previo; (2) las ventas de gasolina con un alza de 2.4% m/m tras el avance de 3.6% m/m que se registró en junio (apoyadas por el alza en el precio del hidrocarburo, al tratarse de cifras nominales); (3) los lugares de servicios de comida creciendo 1.7% m/m desde el fuerte avance de 2.4% m/m previo; y (4) las ventas de electrónicos y los artículos de salud mostrando alzas más moderadas de 0.3% m/m y 0.1% m/m, respectivamente.



El grupo de control volvió a caer en terreno negativo en el séptimo 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 debilidad al regresar a terreno negativo ubicándose en -1.0% m/m tras el avance en junio de 1.1% m/m. Mientras que, el dato previo se revisó ligeramente al alza a 1.4% m/m desde 1.1% m/m.

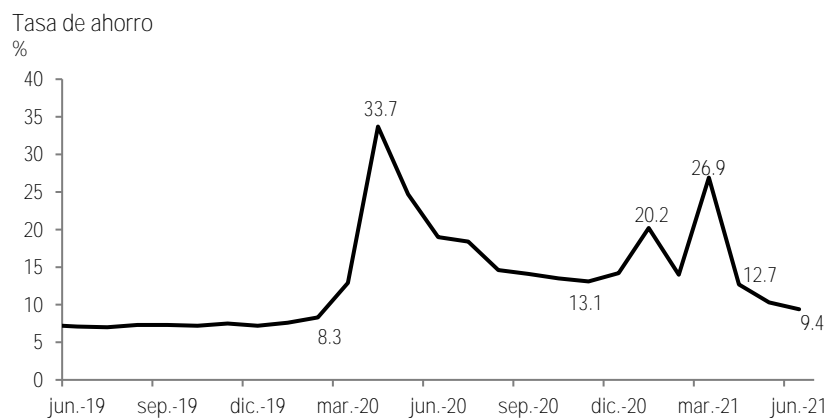
Ventas al menudeo en julio
% mensual y trimestral anualizada

	Variación mensual			Variación trimestral anualizada		
	jul.-21	jun.-21	may.-21	jul.-21	jun.-21	may.-21
Ventas menudeo	-1.1	0.7	-1.4	11.7	28.6	57.0
Alimentos	-0.7	0.8	1.2	9.3	9.1	8.3
Gasolinas	2.4	3.6	1.8	33.2	39.4	66.9
Autos	-3.9	-2.2	-4.6	1.0	46.1	90.8
Materiales construcción	-1.2	-1.4	-5.7	-18.7	-2.5	39.4
Muebles	-0.6	-2.2	-2.1	-2.0	10.1	40.9
Electrónica	0.3	4.5	-2.6	29.2	47.0	98.6
Artículos de salud	0.1	4.5	-3.0	10.4	17.6	26.9
Ropa	-2.6	3.7	3.8	55.1	77.2	122.4
Bienes deportivos y de entretenimiento	-1.9	-1.8	-1.7	7.6	37.6	108.7
Tiendas de mercancía general	-0.1	1.7	-2.9	1.8	9.0	41.8
Artículos diversos	3.5	4.0	-3.2	13.6	17.3	32.0
Comercio fuera de tiendas	-3.1	0.2	-1.2	-1.2	7.5	36.6
Servicios de comida	1.7	2.4	4.3	73.4	94.8	122.4
Grupo de control	-1.0	1.4	-1.1	7.8	15.7	37.6
Ex autos	-0.4	1.6	-0.4	14.8	24.2	48.8
Ex. Alimentos	-1.5	0.5	-2.0	5.9	22.4	50.9
Ex. Autos y alimentos	-0.7	1.4	-1.2	7.5	15.8	40.2
Ex. Autos y gas	-0.7	1.3	-0.7	13.0	22.7	47.1

Fuente: Banorte con datos de US Census Bureau

Hacia adelante, esperamos que el consumo siga siendo el principal contribuyente al crecimiento del PIB. Estimamos avances moderados de las ventas al menudeo en los próximos meses, debido a que este reporte incluye principalmente el gasto en bienes, pero no en servicios, en un contexto donde parece que la gente ha empezado a hacer cambios en la composición de su gasto desde hace algunos meses ante la reapertura de la economía. Prueba de esto es que categorías como servicios de comida y bebidas dentro del reporte de ventas al menudeo fueron los que avanzaron, mientras que las relacionadas con bienes fueron las que mostraron contracciones. Esperamos que el reporte de gasto consumo personal (PCE) que incluye tanto bienes como servicios muestre un mejor desempeño.

Si bien algunos riesgos se han incrementado ante el fuerte repunte en el número de contagios y el avance en la variante “delta”, en un contexto donde algunos estados están tomando medidas, creemos que los mismos serán limitados. Esperamos que el gasto siga apoyado por los avances en el proceso de vacunación, y por la reapertura de la economía, en un escenario donde la gente está harta de estar encerrada y ha vuelto prácticamente a la normalidad. Esperamos que esta normalidad sea aún más pronunciada en septiembre con el regreso de los niños a clases presenciales, lo que permitirá a muchas personas, volver a la fuerza laboral. Asimismo, destacamos la fuerte alza que ha tenido la tasa de ahorro, apoyada en buena parte por las transferencias a las familias provenientes de los paquetes de estímulo fiscal. En este sentido, dicha tasa se moderó en febrero a 13.9% desde 20% en enero. Sin embargo, volvió a subir hasta 27.7% (segundo máximo histórico) debido a las transferencias directas a las familias derivadas de la aprobación del paquete de estímulo fiscal (ver gráfica abajo), para regresar a 12.7% en abril y ubicarse en 10.3% y 9.4% en mayo y junio respectivamente, lo que apunta a mayor confianza para gastar.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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 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 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 Thalia 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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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.faesil@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	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 Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899