

Ventas al menudeo – Fuerte repunte del consumo a inicios del 2022

- Ventas al menudeo (ene): 3.8% m/m (Banorte: 1.2% m/m; consenso: 2.0% m/m; anterior: -1.9% m/m; revisado: -2.5% m/m)
- Grupo de control (ene): 4.8% m/m (Banorte: 0.9% m/m; consenso: 1.3% m/m; anterior: -3.1% m/m; revisado: -4.0% m/m)
- El reporte se vio impulsado por la elevada inflación, al tratarse de cifras nominales. Sin embargo, aun excluyendo este efecto, el avance en las ventas fue muy elevado de alrededor del 3.0%
- Resaltamos que, 8 de las 13 categorías mostraron incrementos, destacando el avance de las ventas en línea, autos y muebles. Mientras que, las ventas de gasolina cayeron (debido a una baja en el costo del hidrocarburo) y también se observaron contracciones en los servicios de comida y en los artículos deportivos y libros
- Destaca el fuerte avance de las ventas, en un contexto en el que en el primer mes del año se observó un fuerte repunte en el número de contagios debido a Ómicron. Pero recordemos que este reporte incluye principalmente el consumo de bienes y no de servicios que habrán sido los más afectados por la variante
- El reporte, muestra que el consumo de bienes no se habrá desacelerado en 1T22 como se temía, mostrando que la economía mantiene un buen dinamismo a pesar de la pandemia
- Consideramos que el reporte apoya aún más la expectativa de que el Fed será agresivo en su ciclo de alza en tasas, en un contexto de muy fuertes presiones inflacionarias

Fuerte repunte de las ventas al menudeo en el primer mes del año. El reporte del *US Census Bureau* mostró un sólido avance de las ventas en enero de 3.8% m/m, resultando muy por encima de lo estimado por el consenso de +2.0% m/m y tras una caída al cierre del 2021 de 2.5% m/m (revisada a la baja desde -1.9% m/m). Al interior del reporte, 8 de las 13 categorías mostraron avances. Destacamos: (1) Las ventas en línea repuntaron fuertemente en 14.5% m/m, después de una caída de 11.4% m/m el mes previo, lo que creemos se debe a que el repunte en el número de contagios llevó a la gente a evitar las tiendas, comprando mejor en línea; (2) las ventas de muebles avanzaron 7.2% m/m, después de una contracción de 7.4% m/m en diciembre; (3) las correspondientes al sector automotriz crecieron fuerte a un ritmo de 5.7% a/a como ya anticipaba el reporte de *Wards*. Mientras que, en dirección contraria, las ventas de gasolina cayeron en 1.3% m/m, después de un avance de 0.4% m/m, debido a la baja en el costo del hidrocarburo, al tratarse de cifras nominales. Asimismo, se observó una baja de 0.9% m/m en los servicios de comida (ver tabla abajo), lo que consideramos que se debe a que la gente prefirió evitar los restaurantes ante el repunte en los contagios y las renovadas medidas de restricción en los mismos en algunos estados.

16 de febrero 2022

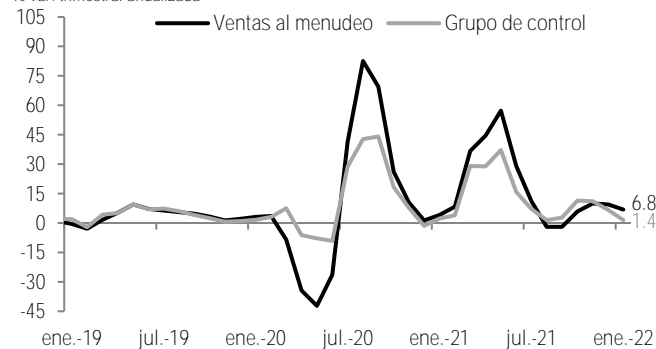
www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

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

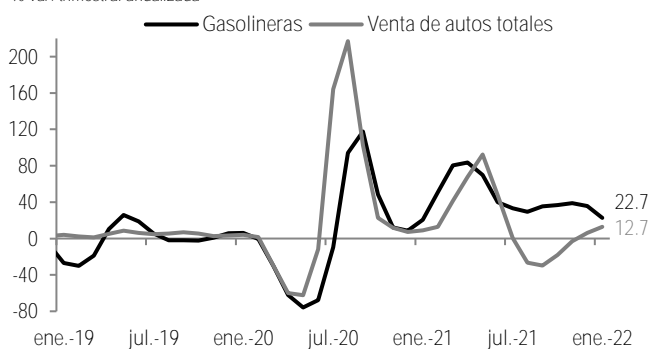
Recordemos que, con excepción del rubro de ventas en restaurantes y bares, el reporte de hoy muestra el gasto de las familias en bienes y no en servicios, los que esperamos hayan sido los más afectados por el impacto de Ómicron.

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 fuerte, mostrando fortaleza del consumo en el primer mes del año. 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 crecimiento de 4.8% m/m, después de una caída de 4.0% m/m, revisada a la baja desde -3.1% m/m.

Ventas al menudeo en enero
% mensual y trimestral anualizada

	Variación mensual			Variación trimestral anualizada		
	ene.-22	dic.-21	nov.-21	ene.-22	dic.-21	nov.-21
Ventas menudeo	3.8	-2.5	0.7	6.8	9.4	9.9
Alimentos	1.1	-0.2	0.5	6.6	9.8	10.9
Gasolinas	-1.3	0.4	1.9	22.7	35.6	38.9
Autos	5.7	-1.6	0.7	12.7	6.1	-3.0
Materiales construcción	4.1	1.2	3.3	34.6	27.7	16.6
Muebles	7.2	-7.4	0.7	-2.8	1.3	7.4
Electrónica	1.9	-4.1	-11.3	-37.3	-24.1	-17.1
Artículos de salud	-0.7	0.3	2.3	4.3	-0.2	-3.0
Ropa	0.7	-3.4	1.1	1.4	7.9	8.9
Bienes deportivos y de entretenimiento	-3.0	-6.0	1.9	-5.2	6.0	8.2
Tiendas de mercancía general	3.6	-1.7	-1.1	-0.6	5.0	9.9
Artículos diversos	-0.1	-0.7	0.2	7.3	18.8	28.0
Comercio fuera de tiendas	14.5	-11.4	1.1	0.3	9.0	20.5
Servicios de comida	-0.9	-0.6	0.5	0.4	2.9	6.5
Grupo de control	4.8	-4.0	0.2	1.4	6.7	11.2
Ex autos	3.3	-2.8	0.7	5.4	10.3	13.5
Ex. Alimentos	4.4	-2.8	0.7	7.6	10.3	10.4
Ex. Autos y alimentos	4.0	-3.1	0.8	6.2	11.5	14.7
Ex. Autos y gas	3.8	-3.2	0.6	3.5	7.6	10.9

Fuente: Census Bureau

El consumo en 1T22 avanzará más fuerte de lo anticipado. Consideramos que el reporte muestra que, a pesar del repunte en el número de contagios, el consumo de bienes avanzó fuertemente en el primer mes del año, mostrando a las familias dispuestas a gastar a pesar de la pandemia. Sin embargo, este reporte no nos da el panorama completo. La próxima semana se publican cifras del gasto personal ajustadas por inflación (a diferencia del reporte de ventas que es nominal), mismas que también incluyen lo relacionado con los servicios, siendo estos últimos los más afectados por el repunte en el número de contagios. Debido a lo anterior, es muy probable que este reporte muestre un escenario del consumo menos fuerte del que vimos en las cifras de ventas al menudeo.

Tras el reporte publicado hoy se abre la posibilidad de ver un avance del PIB en 1T22 por arriba de lo anticipado. Sin embargo, no dejamos de resaltar los riesgos que se mantienen para el gasto de las familias en un contexto de muy elevada inflación con alza en el precio de la gasolina que reduce el ingreso disponible, además de la expiración del programa que daba US\$300 dólares mensuales a las familias por cada hijo.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, 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, 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 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
Kalia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	kalia.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	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			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector 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
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 2755
Análisis Deuda Corporativa			
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
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
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
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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899