

## Ventas al menudeo – Disminuye daño por delta, resultando mejor de lo esperado

- **Ventas al menudeo (sep): 0.7% m/m (Banorte: -0.1% m/m; consenso: -0.2% m/m; anterior: 0.7% m/m; revisado: 0.9% m/m)**
- **Grupo de control (sep): 0.8% m/m (Banorte: 0.5% m/m; consenso: 0.5% m/m; anterior: 2.5% m/m; revisado: 2.6% m/m)**
- **El reporte se vio favorecido por alzas en los componentes de los bienes deportivos y de entretenimiento, autos, ventas en gasolineras y ropa. Del lado negativo, se registró una caída en los artículos de salud, mientras que electrónicos continuaron en contracción como el mes previo**
- **Con estos datos, la variación trimestral anualizada del índice general se ubicó en -2.7%. Por su parte, la cifra del grupo de control aceleró su ritmo de avance al ubicarse en 3.4% vs. 1.3% previo**
- **Por su parte, el sentimiento de la Universidad de Michigan se moderó en octubre al ubicarse en 71.4pts por debajo de los 72.8pts de abril**
- **Hacia delante, esperamos que continúe el avance en el gasto de las familias apoyado por ligeras mejoras en el mercado laboral y por menos afectaciones por los contagios derivados de la variante ‘delta’**

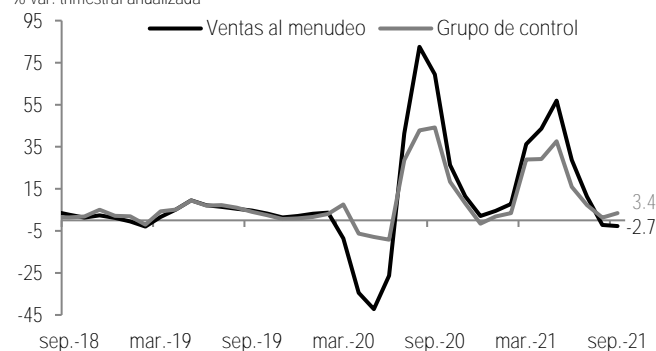
**Las ventas minoristas sorprendieron al alza en el noveno mes del año.** El reporte del *US Census Bureau* mostró un avance en septiembre, resultando por arriba de lo esperado por el consenso, el cual estimaba una caída de 0.2% m/m, pero se ubicó ligeramente por debajo del dato previo de 0.9% m/m, revisado al alza desde 0.7% informado en su momento. Al interior del reporte, se registraron incrementos en varios de sus componentes, destacando: (1) Los bienes deportivos y de entretenimiento mostrando un repunte al salir de terreno de contracción para crecer 3.7% m/m; (2) las ventas de autos subiendo 0.5% m/m luego de haber registrado una contracción de 3.3% m/m en agosto; (3) el rubro de gasolineras continuó subiendo al ubicarse en 1.8% m/m desde el avance de 1.0% m/m observado en el mes previo; (4) las ventas de ropa mejorando al ubicarse en 1.1% m/m desde el 0.4% m/m previo; y por último (5) los artículos diversos y servicios de comida aumentado 0.1% m/m, respectivamente. Del lado negativo, también se observaron caídas que impidieron que el índice general creciera con más fuerza, destacando: (1) Los artículos de salud que cayeron a terreno de contracción al ubicarse en -1.4% m/m desde el +0.2% m/m previo; (2) los electrónicos aun en contracción ubicándose en -0.9% m/m; (3) mientras que, el comercio en línea moderándose fuertemente desde 5.7% m/m observado en agosto a 0.6% m/m.

15 de octubre 2021

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](mailto:@analisis_fundam)

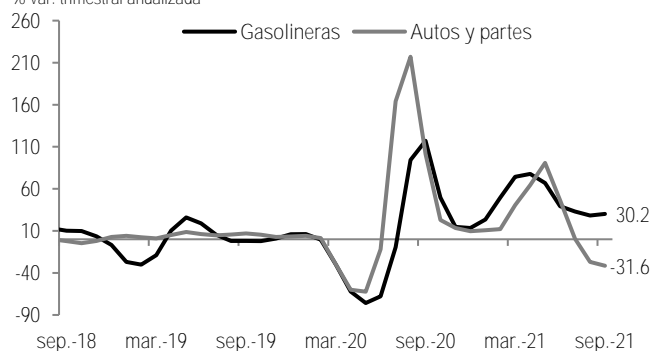
Luis Leopoldo López  
Analista Economía Internacional  
[luis.lopez.salinas@banorte.com](mailto:luis.lopez.salinas@banorte.com)

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 se moderó, pero mantuvo 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 una moderación en el ritmo de avance al ubicarse en 0.8% m/m después del repunte observado en agosto de 2.6% m/m, revisado ligeramente al alza desde 2.5% m/m. Con este resultado, la cifra trimestral anualizada se ubicó en 3.4%.

Ventas al menudeo en septiembre  
% mensual y trimestral anualizada

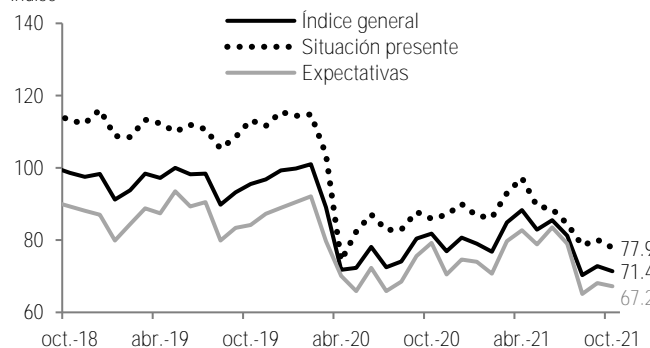
	Variación mensual			Variación trimestral anualizada		
	sep.-21	ago.-21	jul.-21	sep.-21	ago.-21	jul.-21
Ventas menudeo	0.7	0.9	-1.6	-2.7	-2.2	11.2
Alimentos	0.7	2.2	-0.6	8.8	9.7	10.0
Gasolinas	1.8	1.0	2.4	30.2	28.2	33.1
Autos	0.5	-3.3	-4.3	-31.6	-27.0	0.7
Materiales construcción	0.1	1.1	-1.1	-12.5	-24.1	-18.6
Muebles	0.2	1.8	-0.3	-3.3	-8.6	0.0
Electrónica	-0.9	-4.3	-1.1	-8.9	3.4	26.5
Artículos de salud	-1.4	0.2	-0.5	4.4	9.0	9.7
Ropa	1.1	0.4	-2.6	5.8	16.0	54.1
Bienes deportivos y de entretenimiento	3.7	-3.3	-2.0	-16.9	-20.2	8.6
Tiendas de mercancía general	2.0	3.4	-1.1	10.2	-0.2	2.3
Artículos diversos	1.8	1.7	1.2	20.2	12.9	11.1
Comercio fuera de tiendas	0.6	5.7	-4.6	-4.3	-7.4	-3.5
Servicios de comida	0.3	0.2	1.5	20.4	36.8	72.9
Grupo de control	0.8	2.6	-1.8	3.4	1.3	7.2
Ex autos	0.8	2.0	-0.9	6.8	5.8	14.3
Ex. Alimentos	0.8	1.0	-2.0	-5.3	-6.2	5.5
Ex. Autos y alimentos	0.9	2.3	-1.3	4.7	1.4	7.0
Ex. Autos y gas	0.7	2.1	-1.3	4.5	3.6	12.5

Fuente: Census Bureau

**El sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan se moderó en octubre.** Por su parte, también se publicó el sentimiento de los consumidores en el décimo mes del año. El índice total bajó en octubre, ubicándose en 71.4pts desde los 72.8pts que se observaron el mes previo. El dato resultó por abajo tanto de lo estimado por el consenso (73.1) como del dato previo de septiembre (72.8pts), pero muy cerca de nuestra proyección de 71pts. A su interior, tanto el subíndice de condiciones presentes como el de expectativas mostraron un retroceso, ubicándose en 77.9pts y 67.2pts desde 80.1pts y 68.1pts, respectivamente (ver gráfica abajo a la izquierda).

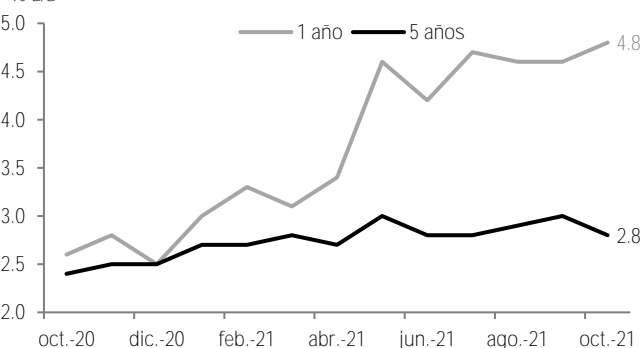
**La preocupación por la inflación sigue creciendo.** A pesar de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell y la mayoría de los miembros del banco central continúan tratando las presiones inflacionarias como transitorias, cada vez más, el mercado está más preocupado de que no así, por lo que se estaría prolongando más de lo esperado. A pesar de lo anterior, las expectativas de inflación parecerían estar relativamente bien ancladas como lo ha explicado el banco central. En este contexto, el reporte de la Universidad de Michigan muestra un alza en la expectativa de inflación durante el próximo año de 4.6% en la encuesta previa a 4.8%, pero una baja para los próximos 5 años de 3.0% previo a 2.8% (ver gráfica abajo a la derecha).

Sentimiento de los Consumidores de la Universidad de Michigan  
Índice



Fuente: Universidad de Michigan

Expectativas de inflación de la Universidad de Michigan  
% a/a



Fuente: Banorte con datos de la Universidad de Michigan

**Hacia adelante, esperamos que el consumo siga avanzando, aunque no dejan de haber riesgos.** A pesar del reporte positivo publicado hoy sobre las ventas al menudeo, lo cierto es que en 3T21 se habrá visto una importante desaceleración del consumo personal que creció a una tasa trimestral anualizada del 12% en 2T21 a un ritmo cercano al 2.0%. A pesar de lo anterior, consideramos que, del lado positivo, la recuperación del gasto de las familias seguirá apoyado por: (1) Una ligera mejora -pero constante- en el mercado laboral; (2) la reapertura de la economía, habilitando sectores que antes no estaban disponibles; y (3) los avances en el proceso de vacunación. Sin embargo, no podemos dejar de lado los riesgos que se mantienen debido a la pandemia, lo que podría seguir limitando una recuperación más vigorosa del empleo y por lo tanto restringir, en cierta medida, el gasto de las familias.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, 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 Thalía 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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Estudios Económicos</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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