

Las ventas al menudeo sorprenden positivamente en agosto

- **Ventas al menudeo (agosto): 2.6% anual; Banorte: 1.9%; consenso: 2.0% (rango de estimados: 1.5% a 2.9%); anterior: 2.1%**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas aumentaron 0.3% m/m, su mayor avance desde mayo pasado**
- **Los fundamentales siguen siendo positivos y parecerían haber mejorado en el margen, incluyendo la fortaleza de las remesas y el crédito bancario, además de menor inflación que ha apoyado el crecimiento de los salarios reales**
- **Mantenemos nuestra expectativa de que el consumo privado mejorará en los próximos meses. No obstante, pronosticamos un avance de 1.3% en 2019, por debajo del 2.2% del año pasado**
- **Las ventas al menudeo en Quintana Roo lideraron el país al registrar el mayor crecimiento de los últimos 6 meses (2.4% m/m)**

Ventas al menudeo aumentan 2.6% anual en agosto. Los ingresos por ventas al menudeo subieron 2.6% anual, por arriba de nuestro pronóstico de 1.9% y el consenso en 2.0%. El resultado fue más fuerte que el 0.4% del mismo rubro en el IGAE publicado ayer. En lo que va del año, las ventas han aumentado 1.9%, por arriba del 1.3% del mismo periodo de 2018. Es importante mencionar que la cifra está influenciada por el hecho de que el periodo tuvo un día laboral menos en la comparación anual.

Ajustando por lo anterior, las ventas crecieron en 0.3% m/m, el mayor avance desde mayo pasado. Este resultado es positivo tomando en cuenta que las ventas no habían crecido en los últimos dos meses a pesar de buenos fundamentales. Al interior, siete de los nueve subsectores fueron positivos, destacando el 1.6% en artículos de ferretería, seguido del 1.0% en autoservicio y departamentales. Cabe mencionar que la gran parte del avance en estas categorías podría estar señalando un mejor desempeño en las compras de bienes duraderos, mismas que han permanecido débiles en los últimos datos. Por el contrario, las ventas de autos cayeron 1.4%, con datos de organizaciones del gremio mostrando también debilidad doméstica. Las ventas en línea cayeron 9.8% después de avanzar 22.6% el mes previo –lo cual probablemente estuvo relacionado con el *Prime Day* de Amazon y a otras promociones en internet–.

Ingreso generado por ventas minoristas: agosto 2019

% m/m cifras ajustadas estacionalidad; % 3m/3m anualizado cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m anualizado
	ago-19	jul-19	jun-19	jun-ago'19
Ventas al menudeo	0.8	-0.4	-0.6	0.9
Alimentos, bebidas y tabaco	1.0	0.3	-0.9	-2.3
Autoservicio y departamentales	0.9	-1.1	-0.3	3.0
Productos textiles, accesorios de vestir	0.1	-0.1	0.7	5.1
Artículos para el cuidado de la salud	0.1	0.8	-0.1	2.6
Artículos para el esparcimiento	0.1	-0.3	-1.8	-5.7
Enseres domésticos	1.6	0.6	-5.9	-5.2
Artículos de ferretería	-1.4	1.8	0.9	9.7
Vehículos de motor, refacciones y gasolina	-9.8	22.6	-0.8	-2.3
Ventas por internet, televisión y catálogos	0.8	-0.4	-9.4	23.4

Fuente: INEGI

25 de octubre 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Economista Senior, México
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

Miguel Calvo
Analista Regional
miguel.calvo@banorte.com

Documento destinado al público en general

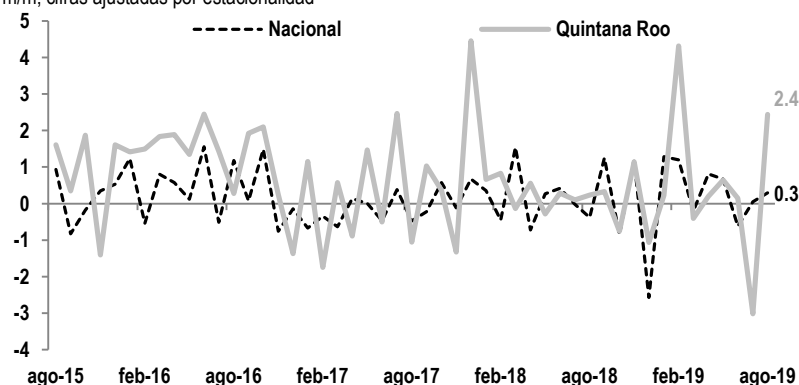
Respecto a la incertidumbre, algunas señales más positivas han empezado a surgir, tanto en el frente externo como doméstico. En el primer caso, las tensiones comerciales han empezado a disminuir entre EE.UU. y China, mientras que reportes recientes aseguran que el T-MEC podría ser ratificado en EE.UU. incluso tan pronto como el próximo mes. En el frente doméstico, la confianza empresarial ha empezado a aumentar, mientras que el gobierno federal ha estado tomando acciones para acelerar la implementación del gasto, las asociaciones público-privadas para proyectos de infraestructura y otorgar mayor crédito al consumo, entre otras; no obstante, las medidas de austeridad continúan en pie. Adicionalmente, creemos que el banco central continuará con su ciclo de relajamiento monetario, esperando que reduzca la tasa de referencia hacia 6.00% al cierre de 2020, lo que podría ayudar a relajar las condiciones financieras para los consumidores. En términos generales, estas señales apoyan nuestra expectativa de una aceleración moderada del consumo en la segunda mitad del año, a pesar de que permanecemos cautelosos sobre el panorama con base en el desempeño mostrado recientemente de la economía en su conjunto.

En el ámbito estatal

Las ventas en Quintana Roo lideraron en el país al registrar el mayor avance de los últimos 6 meses; igual a 2.4% m/m. El repunte se observó luego de la caída del mes anterior, con un desempeño muy superior al promedio nacional. Con este resultado la entidad lideró en el país, entre otros factores, debido al incremento del poder adquisitivo de los trabajadores en el mes en cuestión (5.8% anual real) y el cambio meteorológico que limpió casi en su totalidad el problema del sargazo, reactivando el consumo interno con la llegada de turistas tanto locales como extranjeros. En los primeros ocho meses del año, las ventas han avanzado 4%. Sin embargo, dicho avance se ubicó 3.2pp menor al del mismo periodo del año anterior.

Ventas al por menor en Quintana Roo

% m/m; cifras ajustadas por estacionalidad

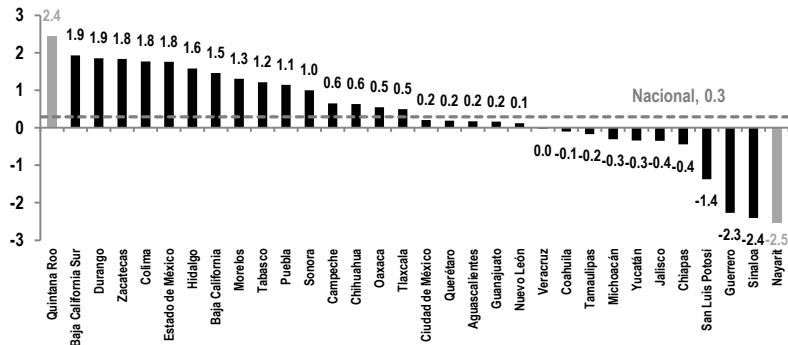


Fuente: Banorte; INEGI

Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, las ventas al menudeo en 16 estados superaron el promedio nacional. En este sentido, destacamos a Baja California Sur y Durango (1.9% m/m en ambos casos), Zacatecas y Colima (1.8%). En contraste, Nayarit registró la caída más pronunciada (-2.5%), luego del fuerte avance de 8.8% observado en el mes anterior.

Ventas al por menor por entidad federativa: agosto 2019

% m/m; cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte; INEGI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de 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

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora 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

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454