

Ventas al menudeo – Señales más evidentes de moderación en el consumo

- **Ventas al menudeo (dic): -1.1% m/m (Banorte: -1.0% m/m; consenso: -0.9% m/m; anterior: -0.6; revisado: -1.0% m/m)**
- **Grupo de control (dic): -0.7% m/m (Banorte: -0.5% m/m; consenso: -0.3% m/m; anterior: -0.2% m/m)**
- **La debilidad en el consumo de bienes fue generalizada. Destacamos la baja en las ventas de gasolina, muebles y sector automotriz. Cabe destacar que, —el único rubro de servicios que incluye el reporte— los servicios de comida, también registraron una contracción**
- **El desempeño fue negativo y confirma la debilidad del consumo de bienes ante el agresivo ciclo de alza en tasas por parte del Fed. A pesar de que el mercado laboral y la confianza de los consumidores se mantienen estables, consideramos que la moderación en el gasto de las familias empieza a ser más general**
- **Tras el reporte consideramos que se fortalecen las señales de una moderación más marcada de la actividad económica en el 1T23 ante el agresivo ciclo de alza en tasas por parte del banco central**

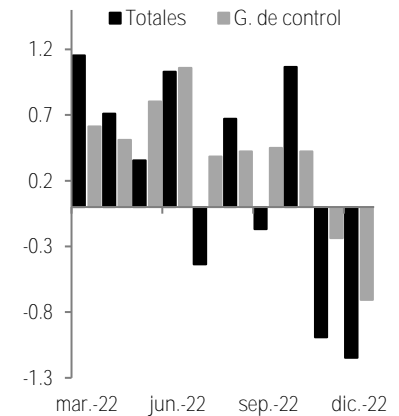
Las ventas al menudeo cayeron por debajo de lo estimado en diciembre. El reporte mostró una contracción en las ventas totales de 1.1% m/m ligeramente por debajo del -1.0% m/m del mes previo, (revisado a la baja desde -0.6% m/m). La cifra también resultó por debajo de lo estimado por el consenso (-0.9% m/m). Sobresale la baja que se observó en la mayoría de las categorías de bienes duraderos (10 de 13), lo que consideramos se debe al impacto del agresivo ciclo de alza en tasas por parte del Fed. Asimismo, la fuerte baja en el precio de la gasolina tuvo un impacto importante al tratarse de cifras nominales. En este contexto, destacamos: (1) La caída en las ventas en las estaciones de servicios de gasolina ubicándose en -4.6% por debajo de lo observado el mes previo; (2) la contracción en las ventas de muebles de 2.5%; (3) la disminución del sector automotriz de 1.2% m/m tras - 2.6% el mes previo; (4) la contracción en el comercio en línea de 1.1% al igual que los electrónicos; y (5) de manera relevante destacamos que la única categoría de servicios que incluye el reporte, los servicios de comida, que se refieren a restaurantes y bares, entre otros, también cayeron 0.9% m/m después de haberse mantenido resilientes en meses anteriores.

18 de enero 2023

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

Ventas al menudeo
% m/m



Fuente: Banorte con datos del US Census Bureau

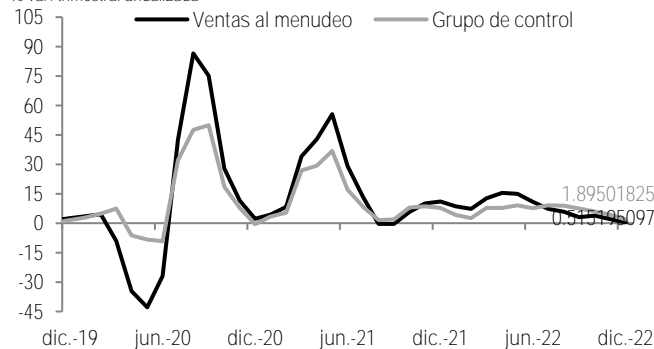
Principales caídas

Rubro	% m/m
Gasolinas	-4.6
Muebles	-2.5
Autos	-1.2
Comercio en línea	-1.1
Electrónica	-1.1

Fuente: Banorte con datos del US Census Bureau

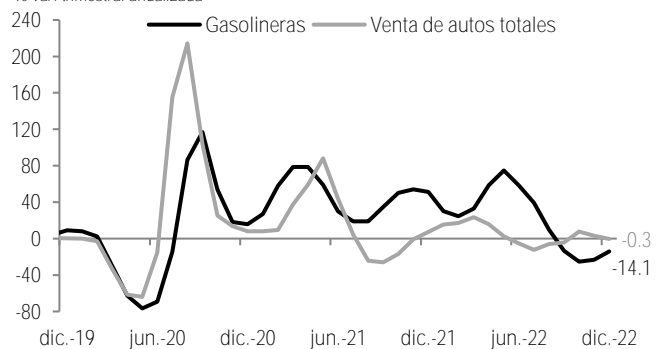
Documento destinado al público en general

Ventas al menudeo
% var. trimestral anualizada



Fuente: Banorte con datos del US Census Bureau

Ventas de gasolinas y autos totales
% var. trimestral anualizada



Fuente: Banorte con datos del US Census Bureau

El grupo de control cayó en diciembre, mientras que noviembre se mantuvo al igual que lo informado previamente. Excluyendo autos, gasolina, servicios de comida y materiales de construcción –lo que se conoce como “grupo de control”–, se observó una caída de 0.7% m/m, resultando por debajo de lo anticipado por el consenso (-0.3% m/m). Cabe recordar que esta medida se utiliza para el cálculo del gasto en bienes dentro del rubro de consumo privado en el PIB, por lo que la cifra refleja menor dinamismo del consumo en el 4T22. A pesar de lo anterior, las bases de comparación habrán permitido una cifra elevada del gasto de las familias en el último trimestre del 2022.

Ventas al menudeo en diciembre
% mensual y trimestral anualizada

	Variación mensual			Variación trimestral anualizada		
	dic.-22	nov.-22	oct.-22	dic.-22	nov.-22	oct.-22
Ventas menudeo	-1.1	-1.0	1.1	0.5	2.1	3.9
Alimentos	0.0	0.4	1.2	9.2	8.6	7.3
Gasolinas	-4.6	-1.6	3.3	-14.1	-23.1	-25.2
Autos	-1.2	-2.6	1.5	-0.3	3.3	7.6
Materiales construcción	0.3	-3.1	1.2	-3.0	2.0	9.3
Muebles	-2.5	-2.2	2.0	-6.1	-4.4	-1.8
Electrónica	-1.1	-1.2	-1.2	-14.9	-15.0	-13.7
Artículos de salud	-0.9	0.6	-0.2	2.0	4.7	5.7
Ropa	-0.3	-0.8	-0.4	0.1	4.1	6.1
Bienes deportivos y de entretenimiento	0.1	-0.3	0.6	2.1	2.4	5.3
Tiendas de mercancía general	-0.8	-0.2	-0.3	0.4	3.7	5.9
Artículos diversos	-1.1	-5.6	-1.0	-17.5	-9.4	2.0
Comercio fuera de tiendas	-1.1	0.1	1.0	3.1	6.1	8.4
Servicios de comida	-0.9	-0.1	1.2	9.6	13.2	13.6
Grupo de control	-0.7	-0.2	0.4	1.9	4.3	6.1
Ex autos	-1.1	-0.6	1.0	0.7	1.8	3.1
Ex. Alimentos	-1.2	-1.1	1.0	-0.8	0.5	2.6
Ex. Autos y alimentos	-1.2	-0.7	0.9	-0.9	-0.2	1.3
Ex. Autos y gas	-0.7	-0.5	0.7	2.8	5.6	7.6

Fuente: Banorte con datos del US Census Bureau

Observamos mayores señales de una desaceleración en el consumo y de manera más general. En nuestra opinión, las cifras son débiles, especialmente porque muestran caídas en la mayoría de los rubros. A pesar de lo anterior, no podemos dejar de lado el impacto a la baja derivado de la fuerte contracción en el precio de la gasolina, al tratarse de cifras nominales. Nos parece especialmente relevante que el único rubro de servicios que forma parte de este reporte, el relacionado con servicios de comida mostró también una contracción. Esto en un contexto en el que, si bien el gasto de los hogares en bienes se ha estado desacelerando en los últimos meses, el relacionado con servicios se ha mantenido sólido hasta ahora. Estaremos atentos al reporte de gasto personal de diciembre a publicarse el 27 de enero, buscando más información sobre el desempeño del gasto en servicios. Por otra parte, el sólido mercado laboral y una recuperación de la confianza han apoyado a los consumidores, pero los estadounidenses se sienten preocupados con una tasa de ahorro que está cerca de un mínimo histórico y los saldos de las tarjetas de crédito han aumentado. Estimamos una importante moderación en el consumo en 1S23, pero esperamos que se mantengan tasas de crecimiento positivas.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaiás Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal y Daniel Sebastián Sosa Aguilar, 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, ni 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	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzelmartinez@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmin Selene Pérez Enriquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manueljimenez@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
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
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 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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@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
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.faesipuente@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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899