



INFORME 2020 OCTUBRE SECTOR MUEBLES & HOGAR

at home

Aaron's®

BED BATH &
BEYOND

KIRKLAND'S.

HAVERTYS®
FURNITURE


sleep number


WILLIAMS SONOMA

RH
INTERIOR DESIGN

The Container Store®



TIO MERCADO

Introducción

La industria minorista de muebles para el hogar permite a los consumidores hacer que sus hogares sean verdaderamente suyos con sus propias opciones de muebles y decoración para adornarlos.

Junto con los mercados inmobiliarios en dificultades, también lo están los minoristas de muebles y muebles para el hogar. Excepto por los grandes eventos de rebajas de las fiestas que vienen del Black Friday o del Boxing Day, los consumidores siguen evitando gastar en muebles y artículos para el hogar.

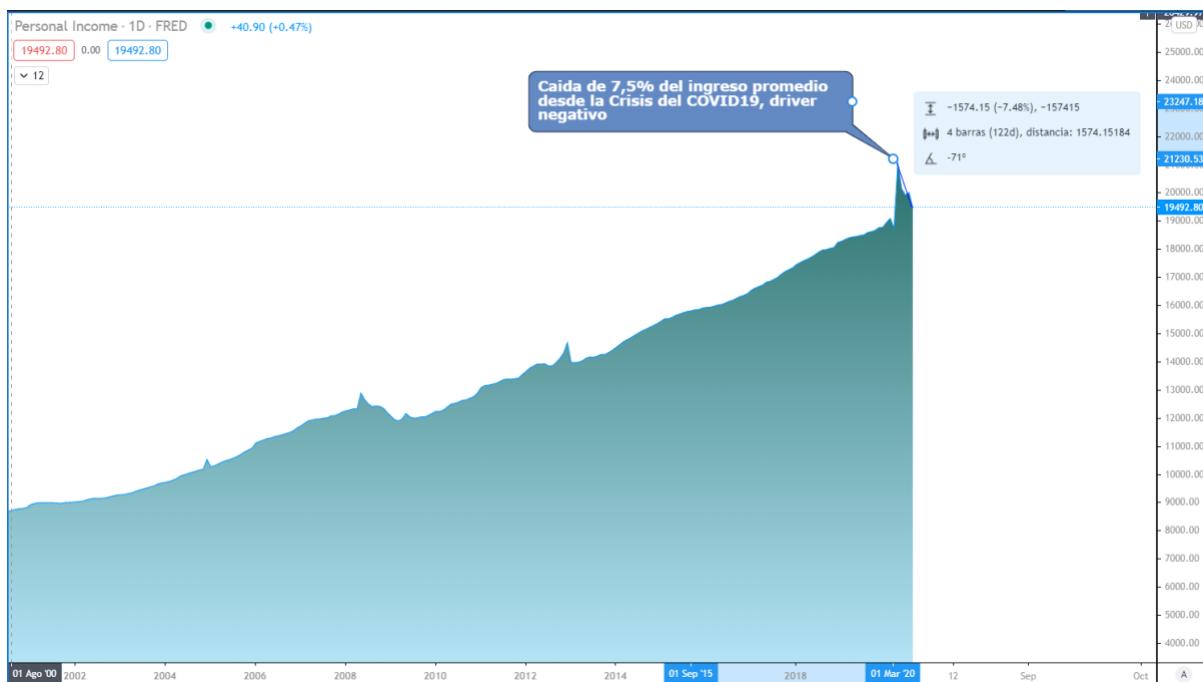
Sin embargo, con los signos de recuperación, se espera que los consumidores comiencen a gastar cómodamente nuevamente. El estilo, la asequibilidad y la funcionalidad son las principales razones que dan los consumidores para comprar en tiendas de muebles de estilo de vida, como Ikea, Williams-Sonoma, Crate & Barrel y Restoration Hardware.

La demanda de muebles para el hogar es cíclica, influenciada por la construcción de viviendas, ya que los deseos de remodelar y rediseñar no son necesarios durante tiempos económicos lentos. **La demanda también está impulsada por los ingresos de los consumidores**. Las grandes empresas compiten mediante compras por volumen, variedad de productos y comercialización y marketing eficaces.

En el siguiente gráfico vemos la evolución de la solicitud de permisos de construcción de nuevos inmuebles en USA. Como vemos es un driver positivo, sobre todo si observamos la recuperación desde marzo de 2020, y como continúa la tendencia ascendente de largo plazo



Gráfico de Evolución de Ingresos USA



El ingreso personal es el ingreso que las personas reciben a cambio de su provisión de trabajo, tierra y capital utilizados en la producción actual y los pagos de transferencia corrientes netos que reciben de las empresas y del gobierno. El ingreso personal es igual al ingreso nacional menos las ganancias corporativas con valuación de inventarios y ajustes de consumo de capital, impuestos sobre la producción e importaciones menos subsidios, contribuciones para el seguro social del gobierno, intereses netos y pagos varios sobre activos, pagos de transferencias corrientes comerciales (netos), superávit corriente de empresas gubernamentales y devengos de salarios menos desembolsos, más recibos de ingresos personales sobre activos y recibos de transferencias corrientes personales.

Una guía de las cuentas nacionales de ingresos y productos de los Estados Unidos (NIPA)

Las pequeñas empresas se centran en un segmento de mercado y compiten a través de la profundidad de los productos y el servicio al cliente superior. La competencia por las tiendas de muebles para el hogar incluye grandes almacenes, comerciantes masivos, tiendas de mejoras para el hogar, fabricantes de muebles que tienen sus propias tiendas y minoristas de pedidos en línea y por correo.

Los operadores de esta industria venden al por menor una variedad de artículos de decoración del hogar, incluidos muebles, tapicería, alfombras, revestimientos de paredes, así como muebles para el hogar suaves como colchas y otros artículos relacionados con la cama, ropa de cama, manteles y velas.

La industria también incluye el segmento minorista de artículos para el hogar, que cubre la venta al por menor de productos duraderos para el hogar como cubiertos, utensilios de cocina, cristalería, cristal, loza, vajilla, cubiertos, utensilios y otros artículos de cocina.

Nuevas órdenes de muebles aumentan

Las cifras siguen asombrando. La última encuesta de Smith Leonard de fabricantes y distribuidores de muebles residenciales reportó **un aumento del 39 por ciento en nuevos pedidos de julio de 2019 a julio de 2020**. Eso siguió a un aumento del 30 por ciento en junio de un año antes.

"Esperamos que otro buen mes y, sobre la base de conversaciones, esperamos que los aumentos continúen siendo reportados para agosto y septiembre", dijo el informe.

Los pedidos superan con creces los envíos

Sin embargo, el suministro se está retrasando.

"Con los nuevos pedidos que superan los envíos, los atrasos crecieron a un aumento del 69 por ciento con respecto a julio de 2019", informó Smith Leonard. "El aumento de los atrasos es preocupante, ya que las necesidades en el comercio minorista son ahora. Nos damos cuenta de que los fabricantes y distribuidores están haciendo todo lo posible para ponerse al día. Pero tomará algún tiempo, ya que creemos que la mayoría se ha sorprendido por la duración de la "recuperación".

Los inventarios eran demasiado altos antes de la pandemia, pero eso fue una suerte "ya que tener inventario para enviar o producir ha sido algo bueno en los últimos meses".

El informe señaló la escasez de mano de obra que afecta a la industria: "El nivel de personal de fábricas y almacenes está en un estado de flujo y sigue estando.

La mayoría de los que hablamos en cualquier industria **se quejan de la falta de empleados**. Hasta julio, gran parte de esta falta en la industria fue **causada por los pagos adicionales de la compensación federal por desempleo**, haciendo más rentable quedarse en casa y no hacer nada en comparación con el trabajo, pero eso terminó a finales de julio, así que, con suerte, las cosas han mejorado un poco. Aunque eso no es realmente lo que más estamos escuchando".

Se espera que los negocios fuertes continúen

"La buena noticia es que los negocios se han mantenido fuertes para la mayoría, incluso hasta septiembre, y la mayoría espera que octubre continúe.



"Por supuesto, cada vez que las empresas se hacen bien, algo sucede para hacer que los precios de los materiales suban, incluyendo los bienes importados. Los aumentos de precios ya están sucediendo y es probable que tenga que continuar, ya que la mayoría de las piezas y piezas están subiendo.

"La mayoría de los informes del premercado fueron muy positivos. Sabemos que la asistencia, según todos los informes, fue considerablemente mayor que nunca y las órdenes se redactaron junto con los compromisos. Será interesante ver lo que trae el mercado de otoño. Algunos dijeron, (los compradores) pueden no volver, pero si el negocio se mantiene, sospechamos que muchos tendrán que venir incluso si (estaban) aquí en el premercado".

Evolución de la Industria en el Mercado de Capitales (Vs SP500 y XLY)



La industria de muebles y hogar fue muy golpeada durante la crisis el COVID19 como se puede apreciar en el gráfico, debido a dos factores principales: la caída del ingresos por el aumento del desempleo (obviamente esta industria tiene bienes no esenciales) y por la disminución de los permisos de construcción de nuevos hogares. **En los últimos 5 años la industria ha crecido un 65% contra un 70% del SP500 y 94% del Sector representado por el ETF XLY de consumo discrecional.**





Ya si evaluamos los últimos 15 años, es una industria de fuerte crecimiento de casi 240% contra un 185% del SP500, pero por debajo del sector que casi alcanza un 377%.

Entonces, por qué elegir esta industria?

La realidad es que de acuerdo a nuestros análisis, esta industria viene creciendo fuerte y la idea es poder elegir acciones que todavía no hayan alcanzado su máximo potencial.

Empresas de la Industria: ¿En cuales hay valor?

Symbol	Name	EPS Lst Rptd	EPS % Chg Last Qtr	EPS % Chg 1 Q Ago	EPS % Chg 2 Q Ago	Sales % Chg Lst Qtr	Sales % Chg Lst Yr	Funds %	Funds % Increase	ROE	AT Margin
HOME	At Home Group Inc	09-01-2020	683	0	-21	51	17	74	-0,5	5,6	17,6
SNBR	Sleep Number Corp	10-14-2020	90	0	70	12	11	66	0,5	54,2	9,7
WSM	Williams Sonoma Inc	08-26-2020	107	-9	1	9	4	56	3	31,4	9,6
RH	R H	09-09-2020	53	-36	23	0	6	99	6,4	6,5	17,3
AAN	Aarons Inc	07-29-2020	27	-19	13	6	3	64	5,2	15,3	7,8
BBBY	Bed Bath & Beyond Inc	10-01-2020	47	0	-68	-1	-7	66	-1,8	2,7	2,3
TCS	The Container Store Grp	10-20-2020	438	0	-24	5	2	31	-13,2	5,5	8,4
KIRK	Kirkland's Inc	09-03-2020	0	0	-39	4	54	31	-15,2	-20	0,2
HVT	Haverty Furniture Inc	08-10-2020	0	-47	-11	-43	-2	59	0,9	8,8	-9
GOED	1847 Goedeker Inc	08-20-2020	0	0	0	29	-15	0	0	-193,1	3,4
HVTA	Haverty Furniture Cl A	08-10-2020	0	-47	-11	-43	-2	7	0	8,8	-9,5
LZB	La-Z-Boy Inc	08-18-2020	-57	-23	14	-31	-2	55	-0,5	14,6	3
ETH	Ethan Allen Interiors	08-04-2020	0	-94	-41	-50	-21	57	-2,2	3,9	-4
LOVE	Lovesac Company	09-09-2020	0	0	-41	29	41	68	0,7	-17,4	-1,8
CSPR	Casper Sleep Inc	08-11-2020	0	0	0	16	23	16	1,4	-669,8	-22
DXYN	Dixie Group Inc	08-06-2020	0	0	0	-39	-8	32	-2,9	-6,2	-9,4

De las empresas de la industria analizada, **hemos elegido las 9 que mejor performance en fundamentales** tienen para poder hacer un análisis técnico detallado y encontrar el momento de entrada y posibles targets. Los **parámetros predominantes pasan por las ganancias por acción y su evolución a lo largo de las últimas presentaciones**, la evolución de las ventas, la cantidad de Fondos que han demandado esta acción, y el Return on Equity como medida de rentabilidad de la empresa.

Ticker: HOME

Quarterly	EPS(\$)	%Chg	Sales(\$Mil)	% Chg
Oct-18	0.18	+157%	267.2	+25%
Jan-19	0.47	-6%	354.1	+21%
Apr-19	0.03	-89%	306.3	+20%
Jul-19	0.18	-47%	342.3	+19%
Oct-19	-0.01	N/A	318.7	+19%
Jan-20	0.37	-21%	397.7	+12%
Apr-20	-0.61	N/A	189.9	-38%
Jul-20	1.41	+683%	515.2	+51%

Por ejemplo dentro de nuestro ranking, la mejor calificación se la ha llevado la empresa At Home, que si bien venía con un decrecimiento de ventas y un duro dato de -38% contra el año anterior en Abril, ha generado un +58% de las ventas contra el mismo periodo del año anterior en el mes de Julio.

Otra de las conocidas, **Bed, Bath and Beyond**, no venía con mejores resultados antes de la pandemia como podemos observar en cuadro debajo, sin embargo la evolución favorable de los permisos de construcción ha mejorado la performance decreciente en las ventas.

Quarterly	EPS(\$)	%Chg	Sales(\$Mil)	% Chg
Nov-18	0.02	-95%	3032.2	+3%
Feb-19	1.20	-19%	3307.9	-11%
May-19	0.12	-68%	2573.0	-7%
Aug-19	0.34	-11%	2719.5	-7%
Nov-19	-0.38	N/A	2759.3	-9%
Feb-20	0.38	-68%	3106.8	-6%
May-20	-1.96	N/A	1307.5	-49%
Aug-20	0.50	+47%	2688.0	-1%

A continuación si se analizarán gráficamente las acciones para determinar su momento de entrada posible.

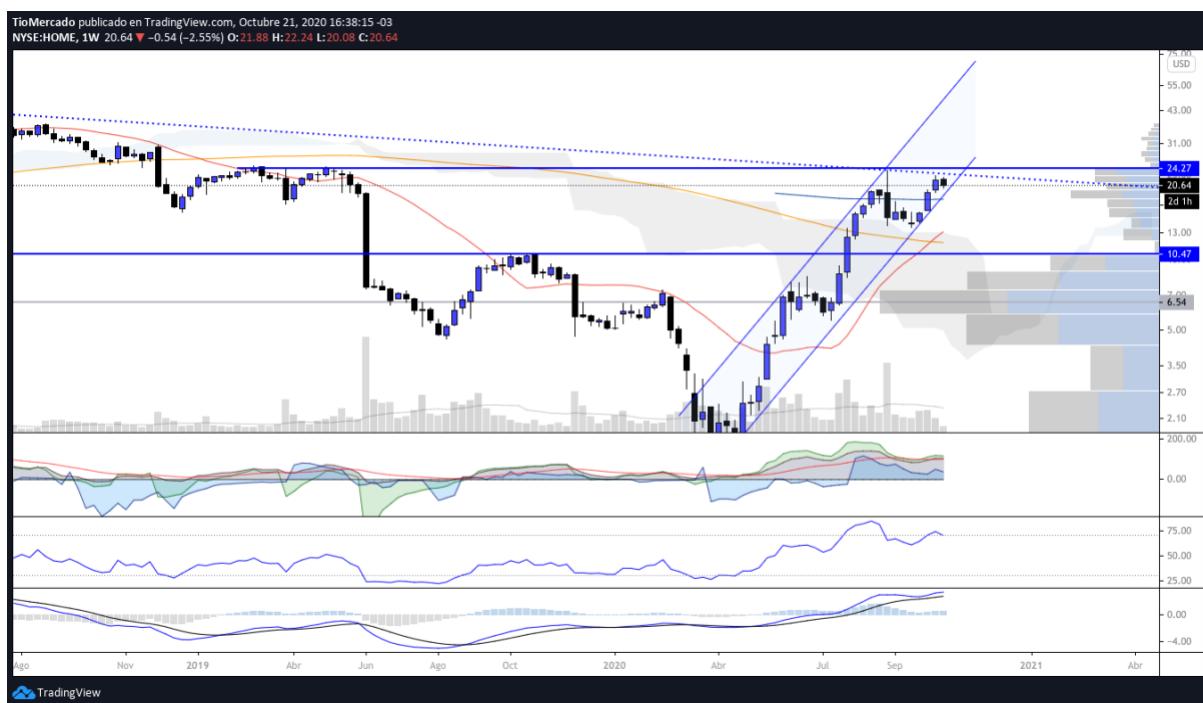


HOME - At Home Group Inc \$20,74
Mercado: NYSE

Industria: Comercio minorista

 Activo en
Análisis

Análisis de Tio Mercado: Después de una caída muy fuerte viene en plena recuperación, formo canal alcista que lo viene respetando muy bien, ahora la resistencia a superar la TL bajista y abajo soporte a controlar el piso del canal, indicadores bien, salvo en el RSI que vemos una divergencia bajista.



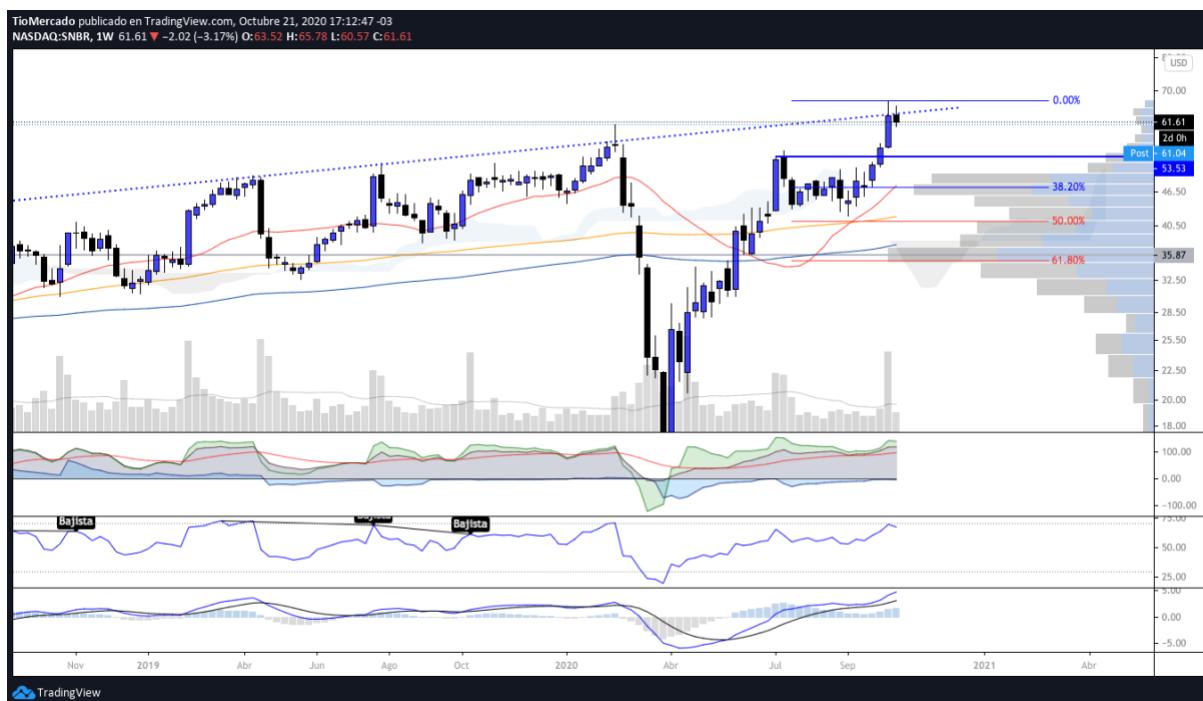
At Home Group, Inc. es una supertienda de decoración para el hogar. La Compañía se centra en proporcionar una gama de surtido de productos para cualquier habitación, en cualquier estilo, para cualquier presupuesto. Al 30 de julio de 2016, la Compañía ofreció más de 50.000 unidades de mantenimiento de existencias (SKU) en sus tiendas. Al 30 de julio de 2016, la base de tiendas de la Compañía consta de 115 tiendas de formato en 29 estados y 65 mercados, con un promedio de aproximadamente 120,000 pies cuadrados por tienda.

SNBR - Sleep Number Corp \$61,61
Mercado: NASDAQ

Industria: Bienes de consumos duraderos

 Activo en
Análisis

Análisis de Tio Mercado: Cuando logro superar los \$53.50 acelero fuerte, pero ahora esta contra una resistencia muy fuerte que seria la TL alcista de no lograr superarla, puede venir toma de ganancia y ir hacer un throwback, indicadores perdiendo fuerza.



Sleep Number Corporation, anteriormente Select Comfort Corporation, es un diseñador, fabricante, vendedor, minorista y administrador de una línea de camas Sleep Number. La Compañía ofrece a los consumidores soluciones y servicios de sueño individualizados, que incluyen una línea completa de camas Sleep Number, bases y accesorios de ropa de cama. Su cama Sleep Number ofrece sensores de tecnología SleepIQ que funcionan directamente con la tecnología DualAir de la cama para rastrear el sueño de cada individuo. La colección de ropa de cama Sleep Number incluye una línea de productos para dormir diseñados para resolver problemas de sueño. Ofrece bases ajustables FlexFit y almohadas Sleep Number, sábanas y otros productos de ropa de cama. Ofrece camas Sleep Number en rangos dentro de la categoría de colchón, y en una variedad de tamaños, incluyendo gemelo, completo, queen, eastern king y California King. También ofrece una variedad de productos de equilibrio de temperatura.



WSM - Williams-Sonoma, Inc.

\$98,58

Mercado: NYSE

Industria: Comercio minorista

Activo en
Análisis

Análisis de Tio Mercado: Le esta costado superar la TL alcista, puede estar haciendo un Throwback al máximo anterior, ojo que si pierde esta zona puede ir a buscar la MA de 21 que coincide con fuerte soporte, indicadores mostrando debilidad.



Williams-Sonoma, Inc. es un minorista especializado multicanal de productos para el hogar. La Compañía opera tiendas minoristas en los Estados Unidos, Canadá, Puerto Rico, Australia y el Reino Unido. Opera a través de dos segmentos: e-commerce y retail. El segmento de comercio electrónico tiene varias estrategias de comercialización, como Williams-Sonoma, Pottery Barn, Pottery Barn Kids, West Elm, PBteen, Williams-Sonoma Home, Rejuvenation y Mark y Graham, que venden sus productos a través de los sitios web de comercio electrónico de la compañía y catálogos de correo directo. El segmento minorista tiene varias estrategias de merchandising, como Williams-Sonoma, Pottery Barn, Pottery Barn Kids, West Elm y Rejuvenation, que venden sus productos a través de las tiendas minoristas de la compañía. La Compañía franquicia sus marcas a terceros en varios países de Oriente Medio, Filipinas y México. Los productos de la Compañía también están disponibles para los clientes a través de sus catálogos y en línea en todo el mundo.

RH - Restoration Hardware Holdings, Inc common stock **\$363,00**

Mercado: NYSE

Industria: Comercio minorista

Activo en
Análisis

Análisis de Tio Mercado: No puede superar la TL alcista por varias semanas y por esto vemos que esta perdiendo fuerza en los indicadores el MACD por dar el cruce de venta, soporte a controlar la MA de 21 y arriba mas que claro superar la TL.



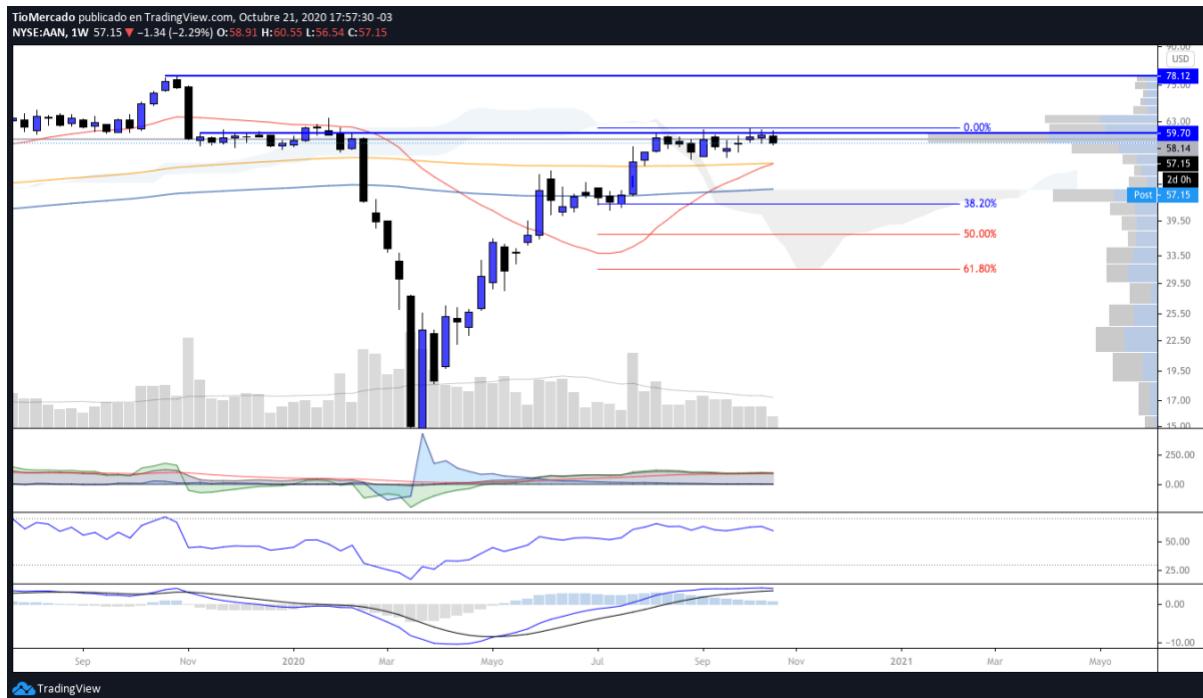
RH, anteriormente Restoration Hardware Holdings, Inc., es un minorista en el mercado de muebles para el hogar. Al 28 de enero de 2017, la Compañía tenía dos segmentos: Segmento de RH y Obras Hidráulicas. Ofrece surtidos de productos en una amplia gama de categorías, incluyendo muebles, iluminación, textiles, artículos de baño, decoración, exterior y jardín, vajilla y muebles para niños y adolescentes. La Compañía clasifica sus ventas en líneas de productos muebles y no muebles. La categoría Muebles incluye muebles de interior y de exterior. La categoría No muebles incluye iluminación, textiles, accesorios, accesorios, superficies, accesorios y decoración para el hogar. El negocio de la Compañía está integrado a través de sus canales de distribución que consisten en sus tiendas, Libros de origen y Sitios web. La Compañía también posee una participación controladora en Design Investors WW Acquisition Company, LLC, que posee el negocio que opera bajo el nombre de 'Waterworks'.

AAN - Aaron's LLC
\$57,15
Mercado: NYSE

Industria: Comercio minorista

Activo en
Análisis

Análisis de Tio Mercado: Terrible resistencia en los \$60 de superar con buen volumen esa zona acelera, abajo el soporte a controlar la MA de 21 y 100, los indicadores perdiendo fuerza, pero todo se revierte si quiebra la resistencia.



Aaron's, LLC., anteriormente Aaron's, Inc., (Aaron's) es un proveedor omnicanal de soluciones de arrendamiento-compra. La Compañía se dedica a la propiedad de ventas y arrendamiento y venta al por menor especializada de muebles, electrónica de consumo, electrodomésticos y accesorios a través de sus tiendas operadas por la Compañía y franquiciadas en Canadá, así como su plataforma de comercio electrónico, Aarons.com. Sus segmentos incluyen Sales and Lease Ownership, Progressive Finance Holdings, LLC (Progressive), Dent-A-Med, Inc., haciendo negocios como HELPcard (DAMI), Franchise y Manufacturing. Sus tiendas llevan marcas como Samsung, Frigidaire, Hewlett-Packard, LG, Whirlpool, Simmons, Philips, Ashley y Magnavox. Tenía 1.864 tiendas Aaron's, compuestas por 1.165 tiendas operadas por la compañía en 28 estados, el Distrito de Columbia y Canadá, y 699 tiendas franquiciadas de propiedad independiente en 46 estados y Canadá. Posee marcas comerciales y nombres comerciales utilizados en los negocios, incluyendo Progressive, Dent-A-Med, HELPcard y Woodhaven Furniture Industries.

BBBY - Bed Bath & Beyond Inc.

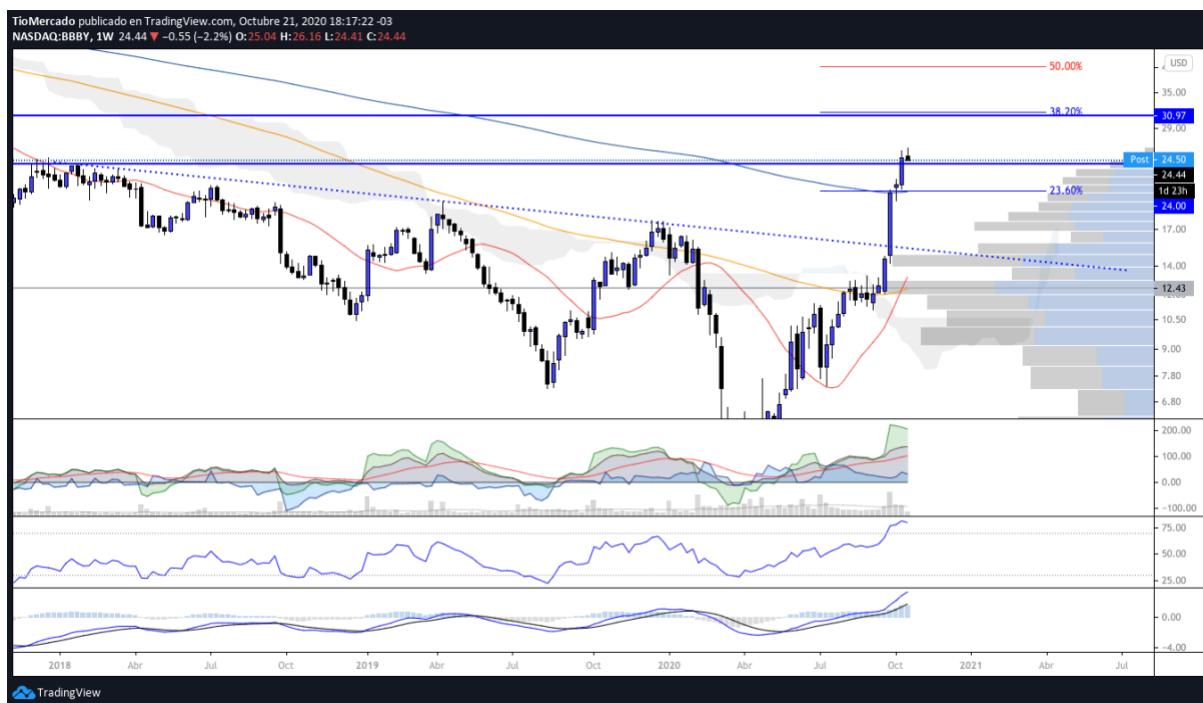
\$24,44

Mercado: NASDAQ

Industria: Comercio minorista

Activo en
Análisis

Análisis de Tio Mercado: Cuando supero la TL bajista arranco con mucha fuerza y volumen, quedo arriba de los \$24 que ahora paso hacer el soporte a controlar, para arriba próxima resistencia los \$31 y los indicadores muy bien.



Bed Bath & Beyond Inc. es un minorista, que opera bajo los nombres Bed Bath & Beyond (BBB), Christmas Tree Shops, Christmas Tree Shops yThat! o y eso! (colectivamente, CTS), Harmon o Harmon Face Values (colectivamente, Harmon), buybuy BABY (Baby) y World Market, Cost Plus World Market o Cost Plus (colectivamente, Cost Plus World Market). La Compañía opera en dos segmentos: North American Retail y Ventas Institucionales. La Compañía vende una gama de productos domésticos y muebles para el hogar. La mercancía nacional incluye categorías, como ropa de cama y artículos relacionados, artículos de baño y textiles de cocina. Los muebles para el hogar incluyen categorías, como artículos de cocina y mesa, mesa fina, artículos básicos para el hogar, muebles generales para el hogar, consumibles y productos juveniles. La Compañía opera aproximadamente 1.530 tiendas más sus diversos Sitios Web, otras plataformas interactivas e instalaciones de distribución.

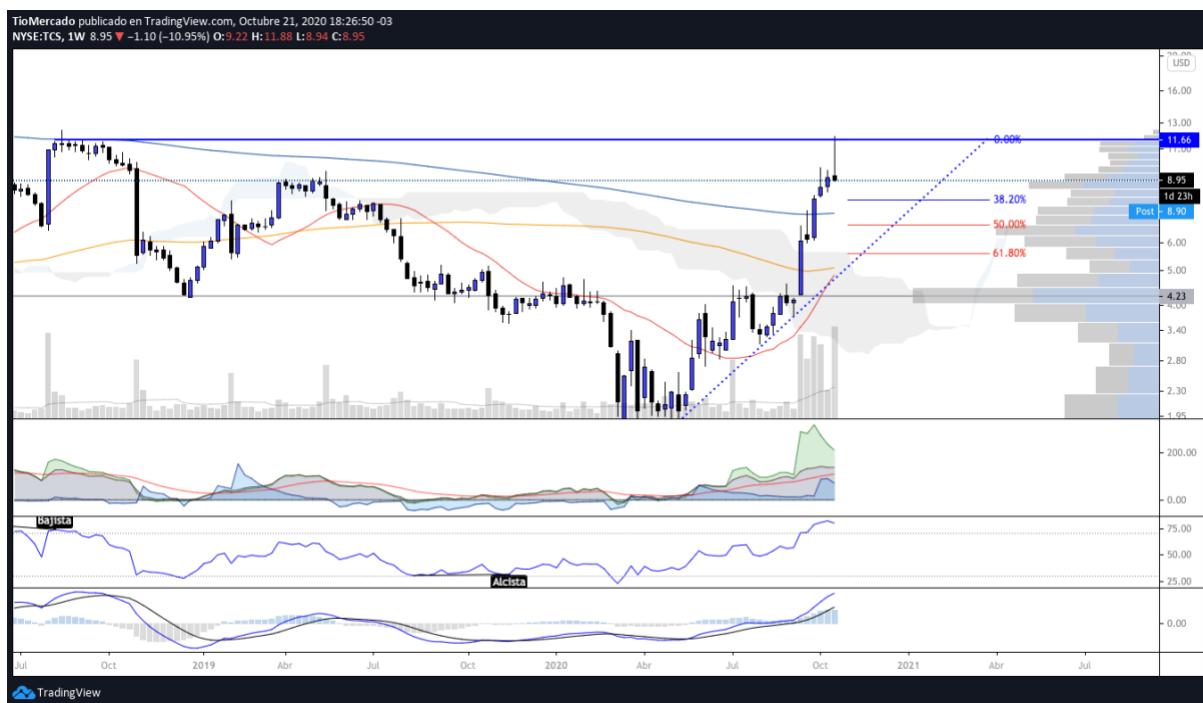


TCS - Container Store Group Inc **\$8,95**

Mercado: NYSE **Industria:** Comercio minorista

Activo en
Análisis

Análisis de Tio Mercado: Fue a buscar la resistencia pero no pudo superarla y empezó a corregir dejando vela bajista, el soporte a controlar es la EMA de 200, indicadores bien.



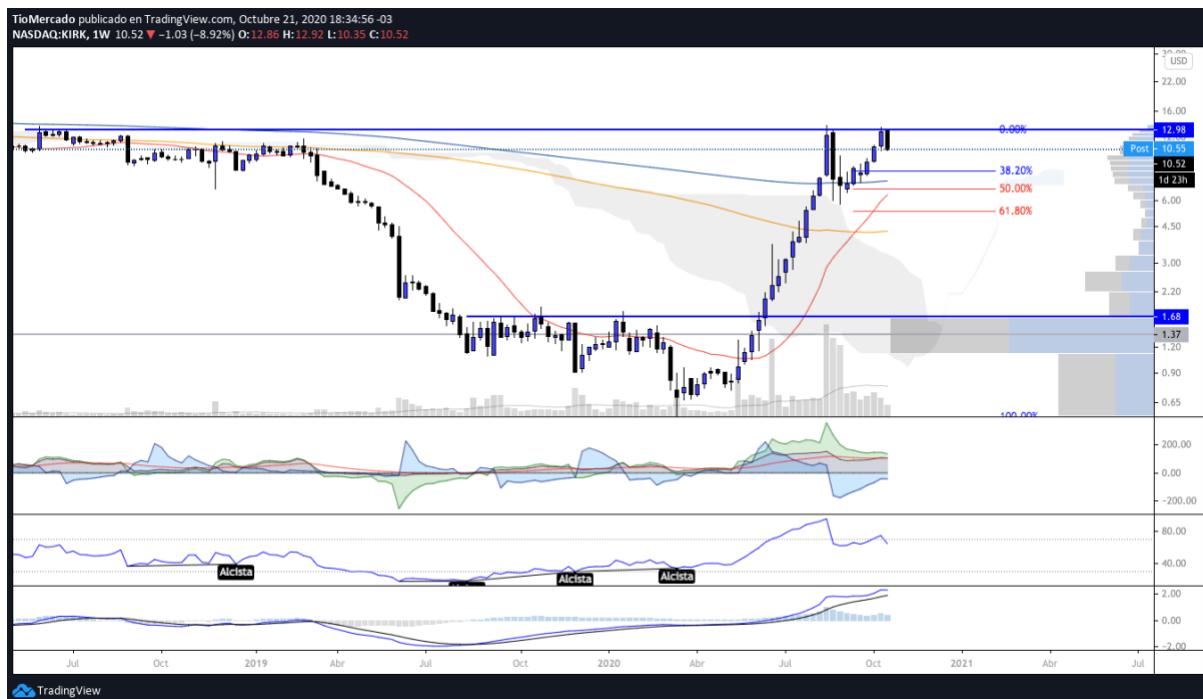
Container Store Group, Inc. es un minorista especializado de productos de almacenamiento y organización. Los segmentos de la Compañía incluyen The Container Store (TCS), Elfa y Corporate/Other. El segmento TCS de la Compañía consiste en sus tiendas minoristas, sitio web y centro de llamadas, así como su negocio de instalación y servicios organizativos. El segmento Elfa de la Compañía incluye el negocio de fabricación que produce los productos de la marca elfa que se venden en el país, exclusivamente a través del segmento TCS, así como en toda Europa. Su filial sueca, Elfa International AB (Elfa), diseña y fabrica estanterías y sistemas de cajones basados en componentes y puertas correderas hechas a medida. Comercializa más de 11.000 productos en cada una de sus tiendas y en línea. Sus tiendas están organizadas en varios departamentos de estilo de vida, que incluyen baño, caja, armarios, colecciones, contenedores, armarios personalizados, almacenamiento de alimentos, embalaje de regalo, ganchos, cocina, lavandería, oficina, estanterías, almacenamiento, basura y viajes.

KIRK - Kirkland's, Inc.
\$10,52
Mercado: NASDAQ

Industria: Comercio minorista

Activo en
Análisis

Análisis de Tio Mercado: Cuando supero \$1.70 acelero fuerte sin descanso unos 650% para si frenar y hacer un Throwback a la EMA de 200 y ir a probar devuelta con la resistencia que por ahora no consigue quebrar, soporte a controlar el 50% de FIBO, el RSI con divergencia bajista.



Kirkland's, Inc. es un minorista especializado en decoración para el hogar y regalos en los Estados Unidos. Las categorías de productos de la compañía incluyen decoración de paredes, arte, espejos, lámparas, accesorios decorativos, muebles de acento, textiles, fragancias y accesorios, marcos, artículos para el hogar, accesorios de impulso y personales, vida al aire libre y productos florales artificiales. Las tiendas de la Compañía también ofrecen una gama de productos de vacaciones durante los períodos de temporada, así como artículos transportados durante todo el año adecuados para regalar. Las tiendas de la Compañía operan bajo varios nombres, como Kirkland's, Kirkland's Home, Kirkland's Home Outlet, Kirkland's Outlet y The Kirkland Collection. Opera aproximadamente 428 tiendas en más de 37 estados, así como un sitio web habilitado para el comercio electrónico, www.kirklands.com. Sus tiendas incluyen Texas, Florida, California, Georgia, Carolina del Norte, Alabama, Arizona, Virginia y Ohio.

HVT - Haverty Furniture Companies, Inc.

\$22,57

Mercado: NYSE

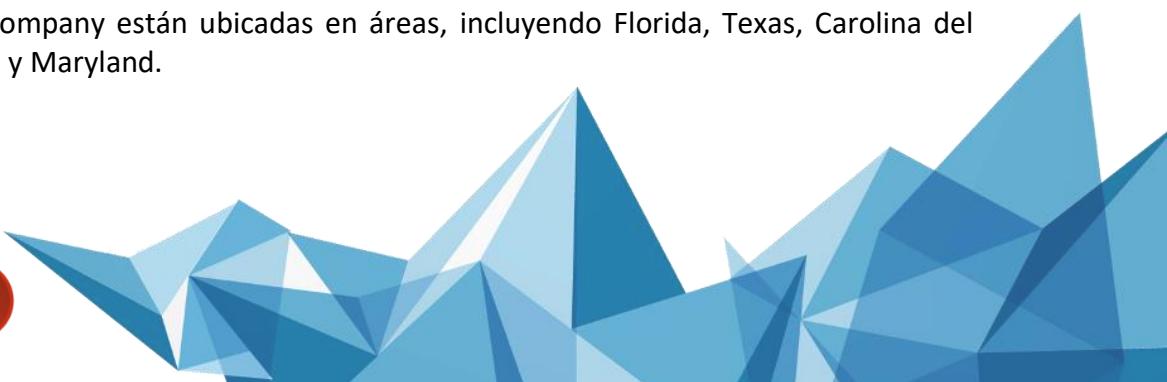
Industria: Comercio minorista

Activo en
Análisis

Análisis de Tio Mercado: Formó un canal alcista que viene respetando muy bien, ahora no pudo con terrible resistencia y empezó a caer soporte a controlar EMA de 200 y la caja de FIBO, indicadores vemos que esta perdiendo fuerza.



Haverty Furniture Companies, Inc. es un minorista de muebles y accesorios residenciales. La Compañía vende muebles para el hogar en sus tiendas minoristas y a través de su sitio web, havertys.com. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tenía 124 tiendas en 16 estados en las regiones del Sur y medio oeste. Al 31 de diciembre de 2016, el espacio de la tienda minorista de la compañía ascendía aproximadamente a 4,5 millones de pies cuadrados para 124 tiendas. También ofrece financiación a través de una empresa financiera de terceros, así como un plan de crédito de cargo rotativo interno. Las tiendas minoristas de la Compañía se operan utilizando el nombre de Havertys. Ofrece líneas de productos de colchones, como Sealy, Tempur-Pedic, Serta, Stearns & Foster y Beautyrest Black. Los clientes de la Compañía son mujeres educadas en la universidad en hogares de ingresos medios y medianos. Las tiendas de The Company están ubicadas en áreas, incluyendo Florida, Texas, Carolina del Norte, Tennessee y Maryland.



El presente informe es publicado por Grupo Financiero Hazor SAS. y ha sido preparado por el Departamento de análisis de Grupo Financiero Hazor SAS. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de Grupo Financiero Hazor SAS para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Grupo Financiero Hazor SAS considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Grupo Financiero Hazor SAS no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe. Grupo Financiero Hazor SAS no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso.

