

## Actividad Comercial en México

- En diciembre de 2017, las ventas minoristas cayeron **2.0% real anual**, superando la reducción esperada de 1.0%. De enero a diciembre de 2017, el avance acumulado se atenúa a 1.3% real anual (+8.7% en Ene-Dic, 2016).
- A nivel mayorista, en diciembre las ventas se pierden piso con un retroceso de **6.4% real anual**, afectadas por fuertes bajas en el ámbito agroindustrial de materias primas (-10.0%) y de maquinaria y equipo (-16.0%).

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

[lmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:lmosqueira@scotiabank.com.mx)

En diciembre de 2017, utilizando cifras originales **las ventas minoristas reportan una caída de 2.0% real anual** (+9.0% en diciembre de 2016), retroceso mayor al anticipado por el promedio de analistas (-1.0% anual), atenuando con ello el avance anual acumulado de enero a diciembre a 1.3% (+8.7% de enero a diciembre de 2016). En el mes de referencia, nuevamente se observa como la debilidad del mercado interno y el acelerado ritmo de crecimiento de los precios —en diciembre la inflación anual al consumidor fue de 6.77%— siguen generando fuertes altibajos en la evolución de los rubros de ingresos comerciales al menudeo de mayor peso, acentuando por ejemplo, la fragilidad en la venta de vehículos de motor, refacciones y combustibles que acumulan ya siete meses de bajas anuales consecutivos, o generando un importante quebranto en la venta de abarrotes, alimentos y bebidas; a la par, los ingresos comerciales en las tiendas de autoservicio y departamentales replicaron las cifras reportadas por la ANTAD para sus dos segmentos de tiendas (tiendas iguales y tiendas totales), en ambos casos con los menores avances a tasa anual nominal para un mes de diciembre desde el año 2015.

Detallando por rubro de ingreso comercial, el resultado de diciembre se explica por reducciones anuales en la venta al menudeo de abarrotes, alimentos y bebidas de 1.8% en términos reales (+0.8% en noviembre previo), así como en la venta de vehículos de motor, refacciones y combustibles de 10.4% real anual —la séptima caída anual al hilo. En tiendas de autoservicio y departamentales, los ingresos subieron marginalmente en 0.2% real anual, repitiendo el débil avance de noviembre

previo. Con mejor perspectiva, los artículos para el cuidado de la salud mostraron un paso robusto de 6.6% anual, mientras los productos textiles de vestir y calzado repuntaron con 3.3% anual desde un tropiezo de 7.0% en el mes anterior. Frente a noviembre previo, con cifras desestacionalizadas las ventas minoristas se achicaron en 0.48% real mensual (-0.16% en noviembre).

Por otro lado, en igual mes **las ventas al mayoreo mermaron en 6.4% real anual** (+14.2% en diciembre de 2016), producto de bajas en 4 de 7 componentes, destacando materias primas agropecuarias, forestales e industriales (-10.0%), en maquinaria y equipo para la industria y el campo (-16.0%), así como otra más en camiones y refacciones para autos y camiones (-10.7%). De enero a diciembre este segmento acumula un avance de 2.1% real anual (+8.6% anual en Ene-Dic, 2016), mientras que a tasa real mensual desestacionalizada, la baja fue de 4.33% (+3.78% en noviembre previo).

### Ventas Minoristas por Subsector de Ingresos

Subsector	Variación % real anual (cifras originales)					
	2016		2017			
	Dic	Ene-Dic	Oct	Nov	Dic	Ene-Dic
<b>Total</b>	<b>9.0</b>	<b>8.7</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>-2.0</b>	<b>1.3</b>
Abarrotes, alimentos y bebidas	9.4	7.3	0.4	0.8	-1.8	3.3
Tiendas de autoservicio y departamentales	5.2	6.4	-1.8	0.2	0.2	0.8
Productos Textiles, de vestir y calzado	11.0	14.4	0.9	-7.0	3.3	2.9
Artículos para el cuidado de salud	9.0	8.5	6.6	5.5	6.6	5.9
Arts. de papelería y esparcimiento	15.1	10.1	1.6	-3.1	0.4	4.7
Enseres domésticos y computadoras	11.6	14.7	9.8	-3.6	-2.1	4.6
Artículos de ferretería y tlapalería	12.4	9.2	1.6	-1.3	-0.7	2.7
Vehículos de motor, refacciones y combustibles	14.2	10.6	-2.6	-6.8	-10.4	-2.9
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	-0.3	7.4	4.7	5.8	-6.6	7.3
<b>Variación % mensual desestacionalizada</b>	<b>-0.98</b>	<b>--</b>	<b>0.94</b>	<b>-0.16</b>	<b>-0.48</b>	<b>--</b>

### Ventas Mayoristas por Subsector de Ingresos

Subsector	Var % real anual (cifras originales)			
	2016		2017	
	Dic	Ene-Dic	Diciembre	Ene-Dic
<b>Total</b>	<b>14.2</b>	<b>8.6</b>	<b>-6.4</b>	<b>2.1</b>
Abarrotes y alimentos	5.3	6.0	0.2	2.6
Productos textiles y calzado	24.7	11.8	2.5	2.3
Farmacia y línea blanca	9.4	10.8	-3.4	-1.6
Materias primas industriales	16.4	8.1	-10.0	3.0
Maquinaria y Equipo	14.2	5.6	-16.0	-8.7
Camiones y refacciones	41.5	41.3	-10.7	5.6
Intermediación al por mayor	363.2	194.3	60.6	87.5
<b>Var. % mensual desest.</b>	<b>1.22</b>	<b>--</b>	<b>-4.33</b>	<b>--</b>

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).