

Actividad Comercial en México

- En noviembre, las ventas minoristas retrocedieron en 1.5% real anual, contrario a la expectativa del mercado que esperaba un repunte bajo el incentivo del “Buen Fin”.
- En continuo desgaste, la rama de ventas más afectada en el mes fue la de automóviles y combustibles, mientras se mantuvieron a flote las tiendas de autoservicio/departamentales y la venta de alimentos.
- Contrastando, el comercio mayorista se fortalece con aumento de 2.0% real anual desde un previo de 0.8%, quizá beneficiado por las mejores oportunidades de compra comparadas con las de aquellos rubros de mayor debilidad a nivel minorista.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lijosqueira@scotiabank.com.mx

En noviembre, las **ventas minoristas retrocedieron a tasa anual en 1.5% en términos reales**, sumando un cuarto mes consecutivo a la baja, en oposición al mercado que confiaba en un mejor desempeño de las ventas durante el mes que alberga a la temporada del “Buen Fin”, y esperaba con ello un repunte de 0.2% anual. Durante el mes referido, el mayor impacto negativo se generó por contracciones en la venta de vehículos de motor, refacciones y combustibles de 6.8% (-2.6% en el mes anterior), en la demanda de enseres domésticos, computadoras y artículos para decoración de 3.6% (+9.8% en el mes anterior), así como en artículos de ferretería y tlapalería de 1.3% (+1.6% en el mes anterior). Las ventas en tiendas de autoservicio y departamentales repuntaron mínimamente con 0.2% real anual (-1.8% en el mes previo), mientras que en abarrotes, alimentos y bebidas se mantuvieron a flote con un modesto avance de 0.8% real anual (+0.4% en el mes previo).

De enero a noviembre, **el avance acumulado en el segmento al menudeo es de 1.6% real anual** (+8.7% en igual período de 2016), con evolución desfavorable en los segmentos de vehículos de motor, refacciones y combustibles (-2.1% frente a +10.2% un año antes), y en tiendas de autoservicio y departamentales (+0.9% frente a +6.6% un año antes); con mejor perspectiva se mantienen la venta de abarrotes y alimentos (+3.8% anual acumulado), de artículos para el cuidado de la salud (+5.9%) y de enseres domésticos y computadoras (+5.3%). Comparados con el mes previo sin efecto estacional, el total de las ventas al menudeo se redujo en 0.26% real mensual, luego del fuerte impulso en octubre de 0.98%.

Ventas Minoristas por Subsector de Ingresos

Subsector	Variación % real anual (cifras originales)					
	2016		2017			
	Nov	Ene-Nov	Septiembre	Octubre	Noviembre	Ene-Nov
Total	11.2	8.7	-0.3	-0.1	-1.5	1.6
Abarrotes, alimentos y bebidas	8.7	7.0	-0.0	0.4	0.8	3.8
Tiendas de autoservicio y departamentales	5.6	6.6	2.9	-1.8	0.2	0.9
Productos Textiles, de vestir y calzado	22.1	14.9	1.9	0.9	-7.0	2.9
Artículos para el cuidado de salud	11.4	8.4	5.6	6.6	5.5	5.9
Arts. de papelería y esparcimiento	14.3	9.6	-1.7	1.6	-3.1	5.2
Enseres domésticos y computadoras	21.1	15.0	4.8	9.8	-3.6	5.3
Artículos de ferretería y tlapalería	20.7	8.9	-0.7	1.6	-1.3	3.0
Vehículos de motor, refacciones y combustibles	16.1	10.2	-7.9	-2.6	-6.8	-2.1
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	22.5	8.1	1.1	4.7	5.8	8.6
Variación % mensual desestacionalizada	1.23	--	0.15	0.98	-0.26	--

Con mejor desempeño, **las ventas mayoristas alcanzan en noviembre un crecimiento de 2.0% real anual** (+0.8% en el mes previo), con avances anuales importantes en abarrotes, alimentos y bebidas (+2.5%), en productos textiles y calzado (+3.5%) y en la importante rama de materias primas agropecuarias, forestales e industriales (+1.8%). Quizá anticipando una pobre evolución en los niveles de inversión en activos fijos, se registraron reducciones sensibles en la compra de maquinaria y equipo agropecuario e

industrial (-9.6%) y en la adquisición de camiones y reacciones para autos y camiones (-13.3%). En el recorrido de enero a noviembre, las ventas al mayoreo se han expandido 3.0% real anual, con destacados crecimientos bajo igual comparativo en abarrotes y alimentos (+2.8%), en materias primas agropecuarias e industriales (+4.3%), no obstante superadas por la facturación de camiones y refacciones para autos con avance de 7.3% real anual. Frente al mes previo, el segmento mayorista brincó en 3.59% real mensual, en su quinta mejora mensual consecutiva.

Ventas Mayoristas por Subsector de Ingresos

Subsector	Var % real anual (cifras originales)			
	2016		2017	
	Nov	Ene-Nov	Noviembre	Ene-Nov
Total	15.9	8.1	2.0	3.0
Abarrotes y alimentos	9.7	6.1	2.5	2.8
Productos textiles y calzado	7.6	10.7	3.5	2.3
Farmacia y línea blanca	11.1	10.9	1.3	-1.4
Materias primas industriales	17.8	7.4	1.8	4.3
Maquinaria y Equipo	5.0	4.7	-9.6	-7.9
Camiones y refacciones	60.5	41.3	-13.3	7.3
Intermediación al por mayor	412.2	177.4	102.2	92.1
Var. % mensual desest.	0.81	--	3.59	--

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).