

Actividad Comercial Interna, Agosto

MENSAJES IMPORTANTES:

- Las **ventas minoristas y mayoristas suavizaron su dinamismo en agosto**, atenuando su crecimiento, con cifras originales, a 3.9% y 3.6% real anual en c/caso.
- El **crecimiento anual acumulado de ventas al por menor**, de 2.6%, **igualó al de un año antes**, mientras **al por mayor se debilitó** a 1.9% (vs. 4.0% un año antes).
- En **forma mensual desestacionalizada las ventas al menudeo retrocedieron 3%**, pero **al mayoreo repuntaron 0.7%**.
- Elevada incertidumbre en el panorama económico, aunada a una alta inflación, que retrasará su convergencia a la meta, y cierta reducción en el dinamismo de remesas y crédito al consumo, podrían inhibir una mayor dinámica del comercio interno.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En agosto, tras dos meses de venir acelerando, las **ventas minoristas suavizaron su crecimiento**, de 4.2% a 3.9% real anual (con cifras originales), frente a -0.2% un año antes, superando la expectativa de 2.9%. Por su parte, las **ventas al mayoreo moderaron su avance en mayor medida**, de 6.0% a 3.6% (vs. 3.1% un año antes).

Por subsector de ingreso minorista, si bien sus 9 subcategorías de ventas crecieron, lo hicieron a ritmos desiguales. Destacaron las ventas por internet, con un avance de 39.1% real anual, el más vigoroso en 38 meses. Asimismo, los artículos de ferretería, tlapalería y vidrios ampliaron su ritmo de ventas de 7.1% a 9.1%, mismo que no se veía desde hace 17 meses. La venta de enseres domésticos y computadoras aceleraron con fuerza, de 2.2% a 7.0%. En contraste, se desaceleraron las ventas de artículos para el cuidado de la salud (5.5%); de textiles, vestido y calzado (4.5%); en tiendas de autoservicio (4.4%); de artículos de papelería (3.0%), y de vehículos de motor (1.3%).

Por subsector de ingreso mayorista, 6 de sus 7 subcategorías reportaron ventas positivas y heterogéneas. La intermediación de comercio creció 71.8%, moderándose desde 101.1% en julio, mientras la venta de camiones y refacciones, tras dos caídas, repuntó con fuerza, en 9.9%, y la de maquinaria y equipo p/actividades agropecuarias se moderó de 9.3% a 8.8%. Las ventas mayoristas de materia prima agropecuaria; de productos textiles y calzado, y de abarrotes, alimentos y bebidas crecieron a tasas más suaves, de 2.9%, 1.6% y 0.6%, respectivamente. Por último, la categoría de farmacia, perfumería y línea blanca fue la única que se contrajo, haciéndolo en 3.2% real anual.

Así, el **crecimiento anual acumulado** en los primeros ocho meses del año de las ventas al por menor fue de 2.6% real anual, similar al de igual lapso de 2017, mientras que el de las ventas al por mayor fue de 1.9%, inferior al de un año antes (4.0%).

Por su parte, la **medición mensual desestacionalizada** mostró un retroceso en ventas minoristas y un moderado repunte en mayoristas, pasando de 0.6% a -0.3% en el primer caso y de -1.9% a 0.7% en el segundo.

En resumen, durante agosto la actividad comercial interna mantuvo un buen ritmo de avance anual, tanto en ventas minoristas como mayoristas, aunque en ambos casos lo redujo frente al observado en julio, mientras que en su comparativo mensual ajustado por estacionalidad mostró resultados mixtos, con el rubro de ventas al menudeo bajando y al mayoreo repuntando. Tales resultados siguieron denotando un todavía razonable paso del consumo interno, aunque resulta previsible que la elevada incertidumbre que enmarca el panorama económico de los próximos meses, aunado a una inflación cercana a 5% y cierta reducción en el dinamismo de las remesas y del crédito al consumo, motive cierta cautela en los consumidores y ello se traduzca en una menor dinámica de ventas, que quizás en agosto comenzó a percibirse.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

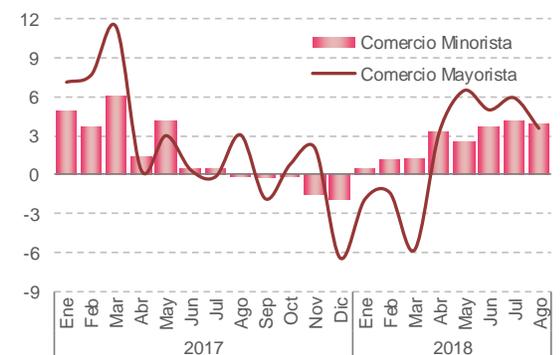
astewens@scotiabank.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2017		2018	
	Agosto	Ene-Ago	Agosto	Ene-Ago
Total (V% real anual, cifras originales)	-0.2	2.6	3.9	2.6
Abarrotes, alimentos y bebidas	-2.2	5.1	3.6	0.8
Tiendas autoserv. y departamentales	-0.3	1.0	4.4	4.0
Prod. textiles, de vestir y calzado	0.6	4.8	4.5	3.3
Artículos para el cuidado de salud	5.8	5.8	5.5	6.6
Arts. de papelería y esparcimiento	6.5	7.8	3.0	1.4
Enseres domésticos y computadoras	5.8	6.1	7.0	6.3
Artículos de ferretería y tlapalería	0.4	4.4	9.1	3.9
Vehíc. d/motor, refac. y combustibles	-5.6	-0.6	1.3	-0.2
Comercio por internet y catálogos	6.2	10.4	39.1	6.8
	2018			
	May	Jun	Jul	Ago
Total (V% mensual desestacionalizada)	1.0	-0.1	0.6	-0.3

Evolución de la Actividad Comercial Interna

Var % real anual



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2017		2018	
	Agosto	Ene-Ago	Agosto	Ene-Ago
Total (V% real anual, cifras originales)	3.1	4.0	3.6	1.9
Abarrotes y alimentos	3.3	3.0	0.1	1.3
Productos textiles y calzado	8.0	4.2	1.6	2.0
Farmacia y línea blanca	1.6	-2.4	-3.2	-0.1
Materias primas industriales	4.5	6.2	2.9	0.2
Maquinaria y Equipo	-10.2	-6.9	8.8	1.5
Camiones y refacciones	-5.2	12.8	9.9	0.9
Intermediación al por mayor	101.9	85.1	71.8	86.1
	2018			
	May	Jun	Jul	Ago
Total (V% mensual desestacionalizada)	2.7	1.7	-1.9	0.7

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 fotocopiarse, 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).