

Actividad Comercial en México

- En marzo, las ventas minoristas mantienen un talante positivo con avance de 1.2% real anual, mayor al anticipado por el consenso de analistas (+0.8%).
- El crecimiento acumulado del primer trimestre sube a 0.9% real anual, en tanto con cifras desestacionalizadas logra su tercer registro mensual positivo al hilo, ahora de 0.93%.
- En el ámbito mayorista, los ingresos muestran una débil perspectiva con baja anual de 5.8% —por cuarto mes consecutivo— nuevamente afectada en el ámbito industrial de las materias primas (-10.1%) y de maquinaria y equipo (-9.1%).

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Con ligero sesgo positivo, las ventas al menudeo crecieron en marzo 1.2% real anual (+6.1% en marzo de 2017), igualando con ello el avance en el mes de febrero y superando al mismo tiempo la previsión promedio del consenso de analistas que, considerando el efecto estacional de Semana Santa, anticiparon un ritmo anual de sólo 0.8% real.

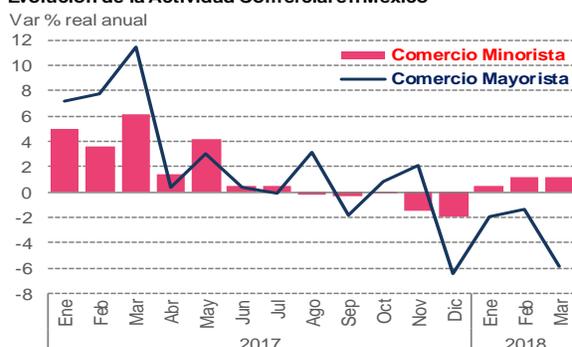
En agregado, tanto en marzo como a lo largo del primer trimestre del año destacan los efectos positivos sobre los ingresos del sector minorista generados por el aumento en las remesas familiares —en marzo ascendieron a 2,621 millones de dólares (md) alcanzando en el 1er trimestre un total de 7,036 md— y por la desaceleración en el ritmo anual de crecimiento en los precios al consumidor —de diciembre pasado a marzo actual la inflación anual se redujo en 1.74 puntos porcentuales— ambos favoreciendo consistentemente la demanda en las tiendas de autoservicio y departamentales (+8.6% en marzo y +3.6% en 2018-1T), así como en las líneas de vestido y calzado (+5.5% en marzo y +4.2% en 2018-1T), o bien de productos y servicios para la salud (+2.9% en marzo y +5.5% en 2018-1T). Contrastando, los rubros minoristas con productos o servicios de mayor costo aún no muestran los mismos efectos, tal como en el caso de la venta de vehículos de motor, refacciones y combustibles con baja en marzo de 5.7% real anual, y otra más de 2.5% en el trimestre.

En el lado opuesto, las ventas al mayoreo perdieron pulso de forma importante registrando en marzo una nueva caída anual de 5.8% en términos reales —el cuarto retroceso en línea y el de mayor peso en el año— producto del impacto negativo en el ámbito industrial, particularmente por nuevas y acentuadas bajas anuales en la compra de materias primas para el sector (-10.1%), y de maquinaria y equipo para actividades similares (-9.1%). El tercer factor de debilidad se ubicó en la compra de camiones y refacciones para autos y camiones con recorte anual de 10.4%, modestamente mayor a la del mes pasado. Con mejoría bajo iguales cifras, únicamente ubicamos la compra de abarrotes, alimentos y bebidas con repunte anual de 2.7%, tras registrar caídas en enero (-0.3%) y febrero (-0.9%) pasados.

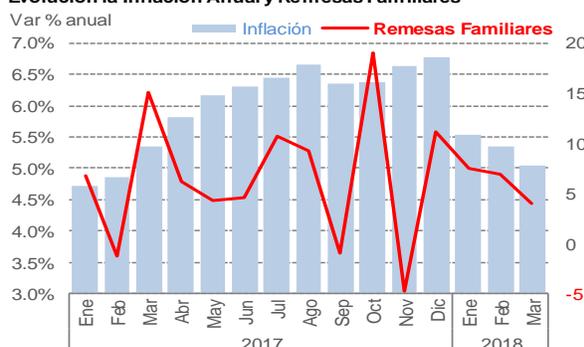
Ventas Minoristas por Subsector de Ingresos

Subsector	Variación % real anual (cifras originales)					
	2017			2018		
	Febrero	Marzo	Ene-Mar	Febrero	Marzo	Ene-Mar
Total	3.6	6.1	4.9	1.2	1.2	0.9
Abarrotes, alimentos y bebidas	11.5	8.0	10.4	-0.2	-2.7	-1.3
Tiendas de autoservicio y departamentales	-0.4	2.0	1.5	1.2	8.6	3.6
Productos Textiles, de vestir y calzado	0.5	8.6	5.8	4.7	5.5	4.2
Artículos para el cuidado de salud	6.1	6.8	6.0	5.3	2.9	5.5
Arts. de papelería y esparcimiento	18.7	10.9	13.0	2.7	-3.2	-0.6
Enseres domésticos y computadoras	0.3	7.8	4.4	8.8	2.2	3.9
Artículos de ferretería y tlapalería	13.8	11.9	9.6	-0.4	0.4	-0.5
Vehículos de motor, refacciones y combustibles	3.0	5.5	4.7	-1.3	-5.7	-2.5
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	7.3	30.1	13.7	-1.3	-10.5	-4.0
Variación % mensual desestacionalizada	0.63	-1.45	--	1.67	0.93	--

Evolución de la Actividad Comercial en México



Evolución la Inflación Anual y Remesas Familiares



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).