

## Actividad Comercial Interna, Diciembre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- En diciembre, las **ventas minoristas contrajeron su ritmo de avance**, de 3.4% a -1.3% real anual, mientras **las mayoristas lo moderaron**, de 2.9% a 2.6%, en ambos casos medidas con cifras originales.
- De **forma mensual desestacionalizada, las ventas al por menor retrocedieron** de 0.3% a -3.2%, su peor desempeño desde agosto de 2013, **y el comercio al mayoreo acentuó su caída**, esta vez de -0.5% a -2.3%, la mayor del año.
- La menor dinámica laboral y el menor nivel de ventas reportado por la ANTAD y Walmart ya auguraban cierto deterioro comercial para el cierre del año pasado. Dada la posible desaceleración del consumo privado interno durante 2019, pareciera que la actividad comercial comienza a enfrentar un entorno poco favorable.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En diciembre de 2018, la **actividad comercial mostró un deterioro en su dinamismo**, pues la variación real anual de las **ventas minoristas** reportó su primera **contracción** en el año, al pasar de 3.4% a -1.3% (vs. -2.0% un año antes), ubicándose muy por debajo de lo esperado por el mercado (2.7%), mientras que, las **ventas al mayoreo desaceleraron**, de 2.9% a 2.6% (vs. -6.4% en diciembre de 2017).

Al interior del **subsector de ingreso minorista**, las nueve categorías registraron una debilidad generalizada, tras la moderación en el crecimiento de cinco rubros, mientras que los cuatro restantes acentuaron sus retrocesos. Destacan la fuerte contracción en el comercio de artículos de papelería, esparcimiento y uso personal, que cayó en -5.5%, su peor desempeño desde agosto de 2015; la fuerte desaceleración en enseres domésticos, computadoras y decoración, de 17.2% a 0.6%, su menor avance del año; y el retroceso en vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes, que pasó a -5.5%, desde 0.5% en noviembre, siendo esta su segunda contracción más baja en 2018.

Por su parte, la desaceleración de las **ventas al mayoreo** se explica por disminuciones en tres de las siete categorías que integran el subsector, destacando la de maquinaria y equipo para actividades agropecuarias e industriales, que pasó de 7.2 a -5.5%, y la de artículos de farmacia, perfumería y línea blanca, de -1.8% a -1.9%. Pese a este desempeño menos dinámico, la categoría de intermediación de comercio al por mayor reportó su crecimiento más vigoroso en 17 meses, al pasar de 72.8% a 108.9%.

Así, el **crecimiento anual acumulado** en el período enero-diciembre de las ventas al por menor suavizó su desempeño, de 2.8% a 2.4%, superando al de igual lapso de 2017 (1.3%), mientras que el de las ventas al por mayor se mantuvo en 2.6%, también superando al de un año antes (2.1%).

En cuanto a la **medición mensual desestacionalizada**, ésta mostró una **contracción tanto en ventas minoristas como en mayoristas**, reportando la mayor caída desde agosto de 2013 en el primer caso (-3.2%), y la baja más acentuada de 2018 en el segundo (-2.3%).

En suma, al cierre de 2018 se tiene una visión negativa en cuanto al desempeño de la actividad comercial interna pues ésta reportó un deterioro tanto en su variación anual con cifras originales como en su medición mensual ajustada por estacionalidad. Como era previsible, estas cifras son consistentes con la moderación en la creación de empleos y el aumento en la tasa de desocupación durante diciembre, así como con cierta moderación del crédito al consumo colocado por la banca comercial. En el corto plazo, es probable que la actividad comercial se vea afectada por los diversos sucesos de carácter transitorio que afectaron al país durante enero y febrero, y dada una desaceleración en el consumo privado, como consecuencia de una mayor cautela por parte de los consumidores, pareciera que la actividad comercial comienza a enfrentar un entorno poco favorable.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

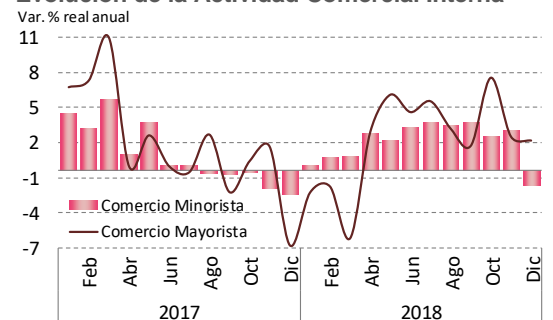
Estudios Económicos

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

### Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2017		2018	
	Dic	Ene-Dic	Dic	Ene-Dic
<b>Total (V% real anual, cifras originales)</b>	<b>-2.0</b>	<b>1.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>2.4</b>
Abarrotes, alimentos y bebidas	-1.8	3.3	-1.6	0.6
Tiendas autoserv. y departamentales	0.2	0.8	0.6	3.3
Prod. textiles, de vestir y calzado	3.3	2.9	1.7	4.9
Artículos para el cuidado de salud	6.6	5.9	3.2	5.8
Arts. de papelería y esparcimiento	0.4	4.7	-5.8	0.5
Enseres domésticos y computadoras	-2.1	4.6	0.6	7.3
Artículos de ferretería y tlapalería	-0.7	2.7	-1.1	4.0
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	-10.4	-2.9	-5.5	-0.2
Comercio por internet y catálogos	-6.6	7.3	0.3	11.0
	<b>2018</b>			
	Sep	Oct	Nov	Dic
<b>Total (V% mensual desestacionalizada)</b>	<b>0.8</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-3.2</b>

### Evolución de la Actividad Comercial Interna



### Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2017		2018	
	Dic	Ene-Dic	Dic	Ene-Dic
<b>Total (V% real anual, cifras originales)</b>	<b>-6.4</b>	<b>2.1</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>
Abarrotes y alimentos	0.2	2.6	1.0	1.2
Productos textiles y calzado	2.5	2.3	6.2	4.8
Farmacia y línea blanca	-3.4	-1.6	-1.9	-0.0
Materias primas agrop. e industriales	-10.0	3.0	-0.0	0.8
Maquinaria y Equipo	-16.0	-8.7	-5.5	2.0
Camiones y refacciones	-10.7	5.6	7.8	3.7
Intermediación al por mayor	60.6	87.5	108.9	83.7
	<b>2018</b>			
	Sep	Oct	Nov	Dic
<b>Total (V% mensual desestacionalizada)</b>	<b>-0.2</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>-2.3</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 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).