

Actividad Comercial Interna, Septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En septiembre, las **ventas minoristas aceleraron su ritmo de avance**, de 3.9% a 4.1% real anual, mientras **las mayoristas lo suavizaron**, de 3.6% a 2.1%, c/cifras originales.
- El **crecimiento anual acumulado de ventas al por mayor**, de 1.9%, **igualó al de un año antes**, mientras **al por menor aceleró** de 2.6% a 2.7%.
- En **forma mensual desestacionalizada las ventas al menudeo repuntaron** de -0.3% a 1.0%, **y al mayoreo retrocedieron** de 0.6% a -0.2%.
- Las cifras de actividad comercial son congruentes con el dinamismo salarial, de remesas y de crédito al consumo; no obstante, la incertidumbre en el panorama económico, aunada a una alta inflación, podrían inhibir una mayor dinámica del comercio interno.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

Tras haber suavizado su dinamismo en agosto, las **ventas minoristas impulsaron su crecimiento en septiembre**, de 3.9% a 4.1% real anual (con cifras originales), frente a -0.3% un año antes, en línea con lo esperado por el mercado. Por su parte, las **ventas al mayoreo moderaron su avance**, de 3.6% a 2.1% (vs. -1.9% un año antes).

Por subsector de ingreso minorista, si bien sus 9 subcategorías de ventas registraron avances, lo hicieron a ritmos desiguales. Destacaron las ventas de productos textiles, y calzado, que mostraron un vigoroso desempeño, al pasar de 4.5% a 10.6% real anual, su ritmo más acentuado desde diciembre de 2016. Asimismo, los artículos para el cuidado de la salud y los vehículos de motor, refacciones, combustible y lubricantes también ampliaron el ritmo de sus ingresos, de 5.5% a 6.1% en el primer caso, y de 1.3% a 3.0% en el segundo. En contraste, se desaceleraron las ventas en tiendas de abarrotes, de 3.6% a 2.2%; de autoservicio, de 4.4% a 3.6%; en artículos de papelería, de 7.0% a 6.7%; artículos de ferretería y tlalalería, de 9.1% a 7.6%; y de ventas por internet, de 39.1% a 17.8%.

Por subsector de ingreso mayorista, 6 de sus 7 subcategorías reportaron ventas positivas y variaciones heterogéneas. Nuevamente destaca el dinamismo en las ventas textiles y de calzado, que pasó de 1.6% real anual a 7.8%. Por su parte, el comercio al por mayor de farmacia y perfumería registra un repunte de 0.7%, tras haber sufrido un retroceso en agosto de 2.3% a -3.2%. La intermediación de comercio creció 63.4%, moderándose desde 71.8% en agosto; la venta de camiones y refacciones, mantuvo un paso de 9.9%; la venta de maquinaria y equipo se moderó de 8.8% a 3.9%; y la de materias primas industriales también se suavizó, por cuarto mes consecutivo, ahora de 2.9% a 1.3%. Finalmente, la categoría de abarrotes fue la única que registró una contracción, de 0.1% a -1.5%.

Así, el **crecimiento anual acumulado** a septiembre de las ventas al por menor fue de 2.7% real anual, superior al de igual lapso de 2017 (2.2%), mientras que el de las ventas al por mayor fue de 1.9%, inferior al de un año antes (3.3%).

Por su parte, la **medición mensual desestacionalizada** mostró un avance en ventas minoristas y un retroceso en mayoristas, pasando de -0.3% a 1.0% en el primer caso y de 0.6% a -0.2% en el segundo.

Estas cifras son consistentes con el dinamismo observado en los últimos datos de remesas, salarios y crédito al consumo, denotando todavía una favorable evolución del consumo interno; no obstante, mayores presiones inflacionarias y un balance de riesgos del crecimiento económico sesgado a la baja, dejan incierta la posible trayectoria que pudiera tomar el comercio interno durante los últimos meses del año. En particular, las ventas de la ANTAD se moderaron en octubre, pero el "Buen Fin" en noviembre pudiera favorecer el desempeño del comercio en su conjunto.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

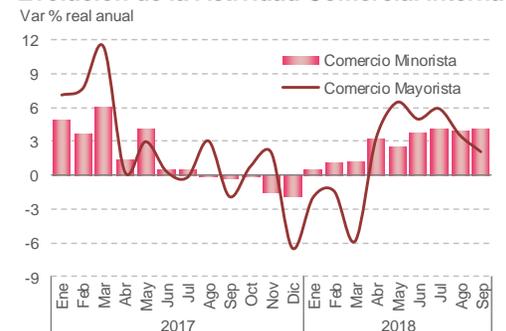
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2017		2018	
	Sep	Ene-Sep	Sep	Ene-Sep
Total (V% real anual, cifras originales)	4.2	2.2	4.1	2.7
Abarrotes, alimentos y bebidas	3.4	4.5	2.2	1.0
Tiendas autoserv. y departamentales	5.2	1.2	3.6	4.0
Prod. textiles, de vestir y calzado	2.8	4.5	10.6	4.1
Artículos para el cuidado de salud	8.8	5.8	6.1	6.5
Arts. de papelería y esparcimiento	0.6	6.7	1.9	1.5
Enseres domésticos y computadoras	2.2	5.9	6.7	6.3
Artículos de ferretería y tlalalería	7.1	3.8	7.6	4.3
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	3.1	-1.4	3.0	0.2
Comercio por internet y catálogos	16.6	9.4	17.8	7.9
	2018			
	Jun	Jul	Ago	Sep
Total (V% mensual desestacionalizada)	-0.1	0.7	-0.3	1.0

Evolución de la Actividad Comercial Interna



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2017		2018	
	Sep	Ene-Sep	Sep	Ene-Sep
Total (V% real anual, cifras originales)	-1.9	3.3	2.1	1.9
Abarrotes y alimentos	2.5	2.9	-1.5	1.0
Productos textiles y calzado	-10.2	2.5	7.8	2.6
Farmacia y línea blanca	-3.0	-2.1	0.7	0.0
Materias primas industriales	-0.1	5.1	1.3	0.3
Maquinaria y Equipo	-15.1	-7.9	3.9	1.7
Camiones y refacciones	2.6	11.5	9.9	1.9
Intermediación al por mayor	102.8	87.3	63.4	83.0
	2018			
	Jun	Jul	Ago	Sep
Total (V% mensual desestacionalizada)	1.7	-1.9	0.6	-0.2

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).