

Actividad Comercial Interna, Marzo

MENSAJES IMPORTANTES:

- En marzo, las **ventas minoristas desaceleraron su crecimiento**, de 2.5% a 1.6% real anual, mientras que **las mayoristas ampliaron su caída**, de -0.5% a -1.5%, en ambos casos medidas con cifras originales.
- De **forma mensual desestacionalizada, las ventas al por menor se contrajeron** de 1.1% a -0.2%, en tanto que **el comercio al mayoreo se recuperó ligeramente**, de -0.2% a 0.1%.
- Estos resultados sugieren un desempeño más bien lento de la actividad comercial, que probablemente pudiera continuar así en los siguientes meses, ante factores como una actitud de mayor cautela por parte de los consumidores; una creación de empleo menos vigorosa; y cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento de los salarios y del crédito al consumo.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En marzo, el ingreso por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales que los expenden al menudeo (**ventas minoristas**) se desaceleró, con cifras originales, de 2.5% a 1.6% real anual, (vs. 0.7% en marzo de 2018), mientras que el de los negocios que los ofrecen al mayoreo (**ventas mayoristas**) se contrajo por segundo mes consecutivo, esta vez de -0.5% a -1.5% (vs. -0.6% en igual mes de 2018). Así, el **crecimiento promedio acumulado** al primer trimestre del año de los ingresos en negocios minoristas mantuvo su crecimiento constante, en 1.6% (vs. 0.1% un año antes), mientras que el de las ventas mayoristas retrocedió, de 0.5% a -0.2% (vs. 0.2% en similar lapso de 2018). Vale la pena mencionar que **a partir de este mes el INEGI dará a conocer una nueva serie** de indicadores de actividad comercial, en donde entre los cambios más importantes se encuentran un nuevo diseño estadístico con base en el Registro Estadístico de Negocios de México, así como un cambio de año base, de 2008 a 2013, y el uso de ponderadores provenientes de los Censos Económicos 2014.

Al interior del **subsector de ingreso minorista**, cinco de las nueve categorías registraron un desempeño positivo, destacando nuevamente por su magnitud de avance el dinamismo que exhibió el comercio por internet, creciendo a una tasa de 38.4% real anual. Por el contrario, los ingresos provenientes del comercio de artículos de ferretería y tlapalería reportaron su desempeño más débil desde febrero de 2014, retrocediendo de -1.9% a -6.8%, mientras que el sector abarrotero continuó en terreno negativo por tercer mes consecutivo, acentuando esta vez su caída, de -0.7% a -2.3%.

Por su parte, el comportamiento de las **ventas al mayoreo** se explica por el deterioro en 4 de sus 7 categorías, donde destaca la contracción del subsector abarrotero, de -1.9% en febrero a -6.2% en marzo, su peor dinamismo al menos desde 2009, y que neutralizó el favorable resultado que presentó el comercio de camiones y refacciones para autos, cuya tasa creció hasta su nivel más alto en casi ocho años, de 10.7% a 21.9%.

En cuanto a su **medición mensual desestacionalizada**, las **ventas minoristas cayeron**, de 1.1% a -0.2% entre febrero y marzo, mientras que las **mayoristas repuntaron**, de -0.2% a 0.1%.

En suma, durante el tercer mes del año, la actividad comercial exhibió resultados más bien débiles y continúan sugiriendo un desempeño menos dinámico de la actividad comercial, que probablemente pudiera continuar así en los próximos meses, derivado de una mayor cautela por parte de los consumidores, ante una perspectiva económica menos favorable; una creación de empleo menos vigorosa; y cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento de los salarios y del crédito al consumo.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

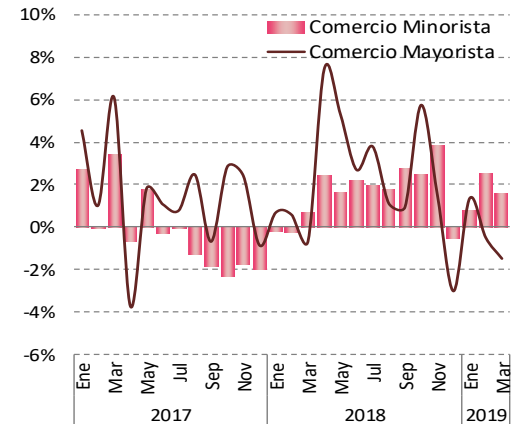
astewens@scotiabank.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector Minorista	2018		2019	
	Mar	Ene-Mar	Mar	Ene-Mar
Total (V% real anual, cifras originales)	0.7	0.1	1.6	1.6
Abarrotes, alimentos y bebidas	-2.4	-3.5	-2.3	-2.5
Tiendas autoserv. y departamentales	6.1	2.7	1.5	3.1
Prod. textiles, de vestir y calzado	3.1	2.3	3.9	2.6
Artículos para el cuidado de salud	1.9	2.5	2.0	3.1
Arts. de papelería y esparcimiento	-1.1	-1.1	-1.2	-0.9
Enseres domésticos y comp.	14.8	7.9	-0.6	2.9
Artículos de ferretería y tlapalería	6.9	2.5	-6.8	-3.3
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	-2.9	-2.5	0.1	-0.1
Comercio por internet y catálogos	29.5	35.5	38.4	45.6
	2018 / 2019			
	Dic	Ene	Feb	Mar
Total (V% mensual desestacionalizada)	-2.7	1.3	1.1	-0.2

Evolución de la Actividad Comercial Interna

Var. % real anual



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector Mayorista	2018		2019	
	Mar	Ene-Mar	Mar	Ene-Mar
Total (V% real anual, cifras originales)	-0.6	0.2	-1.5	-0.2
Abarrotes y alimentos	5.7	1.6	-6.2	-3.1
Productos textiles y calzado	-5.5	-3.3	5.5	5.0
Farmacia y línea blanca	-2.7	-1.8	-2.3	-1.2
Materias primas industriales	4.7	2.7	-2.5	-0.3
Maquinaria y Equipo	3.8	0.1	0.7	1.4
Camiones y refacciones	-6.1	-1.6	21.9	13.9
Intermediación al por mayor	-0.6	-5.5	-11.3	-9.8
	2018 / 2019			
	Dic	Ene	Feb	Mar
Total (V% mensual desestacionalizada)	-2.5	1.4	-0.2	0.1

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).