

Actividad Comercial Interna, Enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- En enero, las **ventas minoristas repuntaron**, de -1.3% a 0.9% real anual, mientras **las mayoristas mantuvieron su crecimiento**, en 2.6%, en ambos casos medidas con cifras originales.
- De **forma mensual desestacionalizada, las ventas al por menor se recuperaron** de -3.2% a 1.9%, mientras que **el comercio al mayoreo aminoró su contracción**, de -2.5% a -0.6%.
- Las cifras de la **actividad comercial** interna a principios del año fueron **parcialmente consistentes con** los resultados del subcomponente de servicios del IGAE de enero pues, si bien en ambos casos se observa una **recuperación respecto al deterioro** reportado en **diciembre**, el comercio interno continúa en niveles relativamente débiles comparado con su desempeño en años previos.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

A principios de año, **la actividad comercial mostró una ligera recuperación en su dinamismo**, pues la variación real anual de las **ventas minoristas** repuntó, al pasar de -1.3% a 0.9% (vs. 0.5% un año antes), ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado (1.1%), mientras que, las **ventas al mayoreo mantuvieron su crecimiento constante**, en 2.6% (vs. -1.9% en enero de 2018).

Al interior del **subsector de ingreso minorista**, siete de las nueve categorías registraron un desempeño positivo, destacando por su magnitud de avance el dinamismo que exhibió el comercio por internet, pasando de 0.3% a 33.6%, su segunda tasa más alta desde junio de 2015. Por el contrario, los ingresos del comercio de artículos para el cuidado de la salud reportaron su variación más débil desde octubre de 2014, pasando de 3.2% a 2.0%, mientras que el sector abarrotero también registró un magro desempeño, pasando de -1.6% a -2.4%, su segunda peor contracción desde enero de 2016.

El resultado de las **ventas al mayoreo** se explica en parte por una importante desaceleración en el rubro de intermediación de comercio al por mayor, que pasó de 108.9% a 63.0%, y que fue compensada por **recuperaciones** en cinco de las categorías restantes. De estas últimas, destaca el ritmo de avance en el comercio de productos textiles, que pasó de 6.2% a 13.1%, su segunda variación más alta en dos años.

En cuanto a su **medición mensual desestacionalizada, la actividad comercial interna mostró una recuperación tanto en ventas minoristas como en mayoristas**, pasando de -3.2% a 1.9% en el primer caso, la más alta desde 2016, en parte **favorecida por una baja base de comparación**, y de -2.5% a -0.6% en el segundo.

En resumen, las cifras de la actividad comercial interna a principios del año fueron parcialmente consistentes con los resultados del subcomponente de servicios del IGAE de enero pues, si bien en ambos casos se observa una recuperación respecto al deterioro reportado en diciembre, el comercio interno continúa en niveles relativamente débiles comparado con su desempeño de años previos, por lo que se le asigna una lectura neutral. Prevalece un panorama incierto en torno a la actividad comercial durante el año, frente a un mercado laboral aparentemente menos dinámico, aunado a una actitud de mayor cautela por parte de los consumidores.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

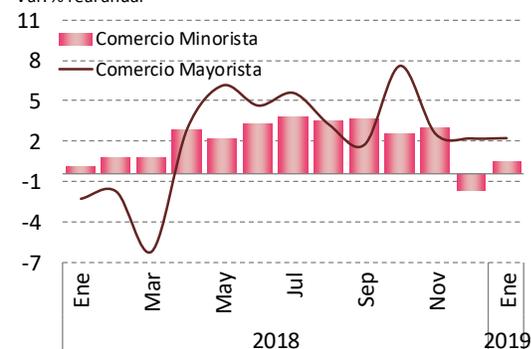
astewens@scotiabank.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector Minorista	Enero	
	2018	2019
Total (V% real anual, cifras originales)	0.5	0.9
Abarrotes, alimentos y bebidas	-0.8	-2.4
Tiendas autoserv. y departamentales	0.9	2.4
Prod. textiles, de vestir y calzado	2.4	2.2
Artículos para el cuidado de salud	8.2	2.0
Arts. de papelería y esparcimiento	-1.6	0.2
Enseres domésticos y comp.	1.3	8.4
Artículos de ferretería y tlapalería	-1.5	4.6
Vehíc. d/motor, refac. y combustibles	-0.3	-2.0
Comercio por internet y catálogos	1.0	33.6
	2018/2019	
	Dic	Ene
Total (V% mensual desestacionalizada)	-3.2	1.9

Evolución de la Actividad Comercial Interna

Var. % real anual



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector Mayorista	Enero	
	2018	2019
Total (V% real anual, cifras originales)	-1.9	2.6
Abarrotes y alimentos	-0.3	1.6
Productos textiles y calzado	-5.6	13.1
Farmacia y línea blanca	-1.4	2.0
Materias primas industriales	-4.2	0.3
Maquinaria y Equipo	-7.3	-1.1
Camiones y refacciones	0.5	7.9
Intermediación al por mayor	95.8	63.0
	2018/2019	
	Dic	Ene
Total (V% mensual desestacionalizada)	-2.5	-0.6

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 fotocoparse, 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).