

Actividad Comercial Interna, Febrero

MENSAJES IMPORTANTES:

- En febrero, las **ventas minoristas aceleraron su crecimiento**, de 0.9% a 1.8% real anual, mientras que **las mayoristas debilitaron su dinamismo**, de 2.6% a 0.9%, en ambos casos medidas con cifras originales.
- De **forma mensual desestacionalizada, las ventas al por menor se moderaron** de 2.7% a 1.2%, en tanto que **el comercio al mayoreo aminoró su contracción**, de -0.5% a -0.2%.
- Estos resultados sugieren un desempeño más bien lento de la actividad comercial, que probablemente pudiera continuar así en marzo, ante factores como una actitud de mayor cautela por parte de los consumidores; el retraso en algunos apoyos gubernamentales; y el efecto Semana Santa, tal y como lo sugieren las más recientes cifras de ventas de la ANTAD y Walmart.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En febrero, el ingreso por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales que los expenden al menudeo (**ventas minoristas**), mejoró (con cifras originales), de 0.9% a 1.8% real anual, (vs. 1.2% en febrero de 2018), en tanto que el de los negocios que los ofrecen al mayoreo (**ventas mayoristas**) desaceleró, de 2.6% a 0.9% (vs. -1.4% en igual mes de 2018). Así, el **crecimiento promedio acumulado** en el período enero-febrero de los ingresos en negocios minoristas creció, de 0.9% a 1.3% (vs. 0.8% un año antes), mientras que el de las ventas mayoristas se debilitó, de 2.6% a 1.8% (vs. -1.6% en similar lapso de 2018).

Al interior del **subsector de ingreso minorista**, seis 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 28.5% real anual. Por el contrario, los ingresos del comercio de artículos de papelería, esparcimiento y uso personal reportaron su desempeño más débil desde agosto de 2015, retrocediendo de 0.2% a -6.0%, mientras que el sector abarrotero continuó en terreno negativo por cuarto mes consecutivo, aunque aminoró su caída de -2.4% a -0.4%.

El magro comportamiento de las **ventas al mayoreo** se explica por el deterioro en 6 de sus 7 categorías, donde el subsector de productos textiles y calzado reportó una fuerte contracción, de 13.1% en enero a -3.5% en febrero, neutralizando el favorable resultado que presentó el comercio de camiones y refacciones para autos, creciendo de 7.9% a 18.7%, su desempeño más alto en 19 meses.

En cuanto a su **medición mensual desestacionalizada**, las **ventas minoristas se debilitaron**, de 2.7% a 1.2% entre enero y febrero, mientras que las **mayoristas retrocedieron por cuarto mes consecutivo**, al pasar de -0.5% a -0.2%.

En suma, durante el segundo mes del año, la actividad comercial exhibió resultados mixtos pues, en su medición original, las ventas minoristas aceleraron respecto al mes previo, superando las expectativas de mercado; no obstante, las mayoristas se moderaron, reportando su peor desempeño en 11 meses. Por su parte, el crecimiento promedio acumulado bimestral de ambos rubros resultó mejor al reportado un año antes. Los resultados sugieren un desempeño más bien lento de la actividad comercial, que probablemente pudiera continuar así en marzo, ante factores como una actitud de mayor cautela por parte de los consumidores; el retraso en algunos apoyos gubernamentales; y el efecto Semana Santa, tal y como lo sugieren las más recientes cifras de ventas de la ANTAD y Walmart.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

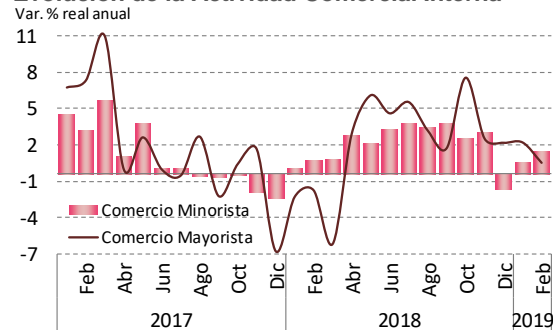
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2018		2019	
	Feb	Ene-Feb	Feb	Ene-Feb
Total (V% real anual, cifras originales)	1.2	0.8	1.8	1.3
Abarrotes, alimentos y bebidas	-0.2	-0.5	-0.4	-1.4
Tiendas autoserv. y departamentales	1.2	1.0	4.5	3.4
Prod. textiles, de vestir y calzado	4.7	3.5	3.8	3.0
Artículos para el cuidado de salud	5.3	6.8	3.0	2.5
Arts. de papelería y esparcimiento	2.7	0.6	-6.0	-3.1
Enseres domésticos y computadoras	8.8	5.0	-2.1	2.9
Artículos de ferretería y tlapalería	-0.4	-1.0	5.6	5.1
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	-1.3	-0.8	1.1	-0.5
Comercio por internet y catálogos	-1.3	-0.1	28.5	31.1
	2018 / 2019			
	Nov	Dic	Ene	Feb
Total (V% mensual desestacionalizada)	0.4	-3.5	2.7	1.2

Evolución de la Actividad Comercial Interna



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2018		2019	
	Feb	Ene-Feb	Feb	Ene-Feb
Total (V% real anual, cifras originales)	-1.4	-1.6	0.9	1.8
Abarrotes y alimentos	-0.9	-0.6	0.0	0.8
Productos textiles y calzado	-0.5	-2.7	-3.5	3.5
Farmacia y línea blanca	1.2	-0.1	-0.7	0.7
Materias primas agrop. e industriales	-2.5	-3.4	-0.7	-0.2
Maquinaria y Equipo	-7.4	-7.4	-4.1	-2.5
Camiones y refacciones	-10.0	-4.9	18.7	13.1
Intermediación al por mayor	76.8	86.6	61.4	62.3
	2018 / 2019			
	Nov	Dic	Ene	Feb
Total (V% mensual desestacionalizada)	-0.5	-2.5	-0.5	-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).