

Actividad Comercial Interna, Abril

MENSAJES IMPORTANTES:

- Las **ventas minoristas se desplomaron -23.8% real anual** en abril, por debajo de la expectativa del mercado (-17.3%), mientras que las **mayoristas lo hicieron en -20.5%**, medido con cifras originales. En ambos casos, se trata de su mayor caída desde que se cuenta con registros.
- De forma **mensual desestacionalizada** también se observaron disminuciones sin precedentes, con las ventas al menudeo cayendo -22.4% y al mayoreo -18.2%.
- Si bien la dinámica que exhibieron las ventas de la ANTAD en mayo apunta hacia una mejoría -en términos mensuales- para la actividad comercial, su variación anual continúa muy por debajo de lo observado en años anteriores, con lo que probablemente la recuperación sea más lenta a lo esperado. En este contexto, reiteramos nuestra perspectiva negativa para el consumo privado interno, mientras que su balance de riesgos se mantiene sesgado a la baja.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El **ingreso** por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales que los expendan al menudeo (**ventas minoristas**) **se desplomó** en abril, de -1.3% a -23.8% real anual (vs. 1.6% un año antes), con cifras sin ajuste estacional, quedando por debajo de la expectativa de mercado (-17.3%). Por su parte, las **ventas mayoristas también retrocedieron de manera importante**, al pasar de -1.6% a -20.5% (vs. -3.5% en abril de 2019). En ambos casos, se trata de su mayor caída desde que se cuenta con registros. Con ello, en el acumulado al primer cuatrimestre del año, las ventas al por menor y al por mayor promediaron disminuciones de -5.0% y -6.3%, respectivamente, también sus ritmos más débiles para un período similar, desde que se mide el indicador.

Al interior del **subsector de ingreso minorista**, ocho de sus nueve categorías registraron contracciones, sobresaliendo el ritmo al que decrecieron tanto productos textiles, como artículos de papelería y esparcimiento, al tiempo que el comercio por internet y catálogos fue el único rubro que exhibió un sólido avance. Por su parte, el desempeño de las **ventas al mayoreo** estuvo determinado por el retroceso de todos sus subsectores, también destacando la disminución que observó la comercialización mayorista de productos textiles, así como la de camiones y refacciones para autos.

Finalmente, en su **medición mensual desestacionalizada** tanto las ventas al menudeo como al mayoreo observaron disminuciones sin precedentes, de -0.7% a -22.4% en el primer caso y de -0.6% a -18.2% en el segundo.

En suma, la actividad comercial interna se desplomó en el cuarto mes del año, tanto en términos de ventas minoristas y mayoristas, así como en su variación anual original y mensual desestacionalizada. En ambos casos, se trata de su mayor retroceso desde que se cuenta con registros, observándose un deterioro generalizado al interior de prácticamente todas sus categorías, con excepción de las ventas en línea. Si bien la **dinámica** que observaron las ventas de la **ANTAD en mayo** apunta hacia una **mejoría -en términos mensuales-** para la actividad comercial, su variación anual continúa muy por debajo de lo observado en años anteriores, con lo que probablemente la recuperación sea más lenta a lo esperado. En este contexto, **reiteramos nuestra perspectiva negativa** para el consumo privado interno, mientras que su balance de riesgos se mantiene sesgado a la baja.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

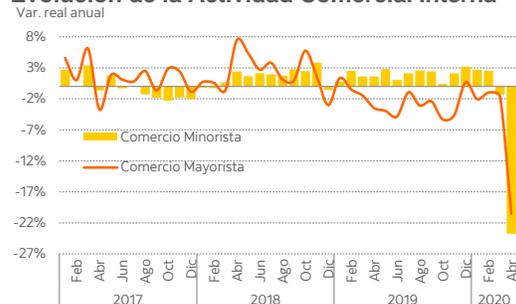
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2019		2020	
	Abr	Ene-Abr	Abr	Ene-Abr
Total (V% real anual, cifras originales)	1.6	1.6	-23.8	-5.0
Abarrotes, alimentos y bebidas	0.3	-1.4	-25.2	-10.0
Tiendas autoserv. y departamentales	3.8	3.2	-9.1	3.2
Prod. textiles, de vestir y calzado	3.7	2.5	-72.9	-23.4
Artículos para el cuidado de salud	3.6	3.5	-0.0	2.4
Arts. de papelería y esparcimiento	-1.2	-0.2	-61.9	-22.8
Enseres domésticos y computadoras	-2.6	2.6	-32.5	-9.7
Artículos de ferretería y tlapalería	-5.5	-2.8	-16.3	-3.4
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	1.2	1.1	-32.9	-8.5
Comercio por internet y catálogos	40.9	44.4	53.5	37.2
	2020			
	Ene	Feb	Mar	Abr
Total (V% mensual desestacionalizada)	0.1	-1.0	-0.7	-22.4

Evolución de la Actividad Comercial Interna



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2019		2020	
	Abr	Ene-Abr	Abr	Ene-Abr
Total (V% real anual, cifras originales)	-3.5	-1.1	-20.5	-6.3
Abarrotes y alimentos	-0.8	-2.4	-6.4	0.6
Productos textiles y calzado	-5.2	2.1	-71.9	-20.5
Farmacia y línea blanca	-4.4	-1.5	-29.1	-8.3
Materias primas agrop. e industriales	-7.5	-1.0	-26.2	-10.7
Maquinaria y Equipo	-5.7	0.7	-32.9	-11.2
Camiones y refacciones	23.5	16.0	-65.0	-28.4
Intermediación al por mayor	-3.5	-6.4	-20.3	-4.6
	2020			
	Ene	Feb	Mar	Abr
Total (V% mensual desestacionalizada)	0.2	-0.2	-0.6	-18.2

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).