

Actividad Comercial Interna, Febrero

MENSAJES IMPORTANTES:

- **Ventas minoristas crecen 2.5% real anual** en febrero, pero las **mayoristas vuelven a caer (-1.0%)**, medidas con cifras originales. Con el ello en el 1er bimestre del año las primeras subieron 2.6% y las segundas cayeron 1.5% (vs. +1.6% y +0.5% un año antes).
- **Desestacionalizadas**, ambos rubros de ventas sufrieron deterioro, tanto en forma mensual como anual.
- Reiteramos nuestra **perspectiva negativa para la actividad comercial interna** en los próximos meses, ante las medidas de contención por la pandemia del Covid-19, un mayor deterioro del mercado laboral, un menor flujo de remesas de dinero del exterior y una probable pérdida de poder de compra de los consumidores.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En febrero los ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales, mismos que expenden al menudeo (**ventas minoristas**), aunque **redujeron nuevamente su ritmo de crecimiento real anual** sin ajuste estacional, ahora de 2.7% a 2.5%, este mejoró la expectativa del mercado (1.9%) e igualó el de un año antes. Por su parte, los ingresos por concepto de **ventas mayoristas moderaron su caída**, de -2.0% a -1.0%, pero exhibieron una baja más acentuada que en el mismo mes de 2019 (-0.5%).

El positivo resultado del **subsector de ventas al menudeo** se originó en el crecimiento anual de cinco de las nueve categorías que lo conforman, sobresaliendo con las tasas de avance más dinámicas la del comercio por internet y catálogos; la de tiendas de autoservicio, en línea con el muy buen desempeño que observaron las ventas en tiendas de la ANTAD y Walmart durante el segundo mes del año, y la de enseres domésticos y computadoras. Por su parte, el negativo desempeño del **subsector de ventas al mayoreo** estuvo determinado por el retroceso de 3 de sus 7 subsectores, destacando la disminución que observaron los renglones de camiones y refacciones, el de materia primas agropecuarias e industriales y el de maquinaria y equipo, reflejo de la negativa evolución industrial.

Así, **en el primer bimestre** del año, **mientras las ventas minoristas crecieron 2.6%** real anual (vs. 1.6% en igual lapso de 2019), apoyadas en el incremento en ventas de siete de los rubros que le integran, **las ventas mayoristas cayeron 1.5%** (vs. +0.5% un año antes), a consecuencia de la contracción de cinco de sus componentes.

En su **medición desestacionalizada**, **ambos rubros de ventas mostraron deterioro**: en forma mensual, la dinámica de las ventas al menudeo pasó de 0.4% a -1.1% y al mayoreo de 0.3% a 0.1%, en tanto que en términos anuales descendió de 2.6% a -0.2% en el primer caso y se mantuvo en -1.7% en el segundo.

En suma, la actividad comercial interna volvió a reportar resultados mixtos en febrero: en su medición original, la minorista, aunque suavizó su ritmo de avance, mantuvo un positivo desempeño, estimulada en alguna medida por las compras de pánico asociadas con el Covid-19, en tanto que la mayorista volvió a disminuir, como respuesta al débil desempeño industrial, principalmente. Por su parte, los comparativos ajustados por estacionalidad se deterioraron en ambos rubros de venta. En este contexto, **reiteramos nuestra negativa perspectiva para el consumo privado interno**, derivado de las medidas de contención para evitar la propagación del virus, en el que adicionalmente incidirán un mayor deterioro en el mercado laboral; un menor flujo de remesas de dinero provenientes del exterior (EUA), y una probable pérdida de poder de compra de los consumidores.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

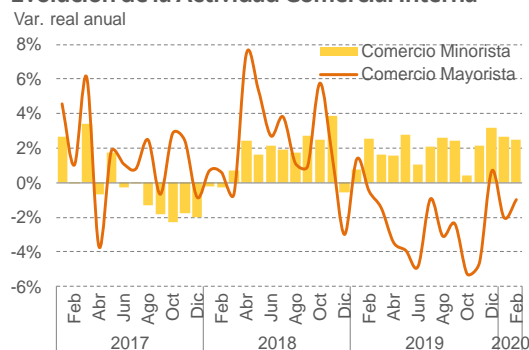
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2019		2020	
	Feb	Ene-Feb	Feb	Ene-Feb
Total (V% real anual, cifras originales)	2.5	1.6	2.5	2.6
Abarrotes, alimentos y bebidas	-0.7	-2.6	-3.4	-1.6
Tiendas autoserv. y departamentales	5.2	3.6	7.1	5.7
Prod. textiles, de vestir y calzado	5.3	2.0	-0.6	3.3
Artículos para el cuidado de salud	3.9	3.6	1.2	1.5
Arts. de papelería y esparcimiento	-1.3	-0.7	-4.9	-3.8
Enseres domésticos y computadoras	-1.1	4.7	3.6	2.1
Artículos de ferretería y tlapalería	-1.9	-1.3	0.0	0.6
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	2.1	0.5	1.7	1.9
Comercio por internet y catálogos	47.4	49.4	28.9	26.4
2019 / 2020				
	Nov	Dic	Ene	Feb
Total (V% mensual desestacionalizada)	1.7	-0.6	0.4	-1.1

Evolución de la Actividad Comercial Interna



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2019		2020	
	Feb	Ene-Feb	Feb	Ene-Feb
Total (V% real anual, cifras originales)	-0.5	0.5	-1.0	-1.5
Abarrotes y alimentos	-1.9	-1.0	2.8	1.6
Productos textiles y calzado	-4.0	4.9	11.0	0.9
Farmacia y línea blanca	-1.0	-0.1	1.1	-1.3
Materias primas agrop. e industriales	0.4	1.3	-5.5	-5.4
Maquinaria y Equipo	1.4	1.9	-3.2	-1.2
Camiones y refacciones	10.7	9.7	-10.9	-9.5
Intermediación al por mayor	-0.5	-8.9	2.7	-0.1
2019 / 2020				
	Nov	Dic	Ene	Feb
Total (V% mensual desestacionalizada)	0.3	0.2	0.3	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 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).