

Actividad Comercial Interna, Noviembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En noviembre, las **ventas minoristas aceleraron su ritmo de avance**, de 3.0% a 3.4% real anual, mientras **las mayoristas lo moderaron**, de 8.0% a 2.9%, en ambos casos medidas con cifras originales.
- El **crecimiento anual acumulado de ventas al menudeo**, de 2.8%, **superó al de enero-noviembre de un año antes**, mientras **al por mayor**, de 2.6%, **resultó menor**
- En **forma mensual desestacionalizada las ventas al por menor repuntaron** de -1.0 a 0.4%, **y al mayoreo desaceleraron**, de 2.1% a 0.1%.
- La recaída en los salarios reales, la moderación en la creación de empleos y los regulares resultados de ventas de la ANTAD durante diciembre, sugieren un posible debilitamiento de la actividad comercial al cierre de 2018.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

Tras haber desacelerado en octubre, las **ventas minoristas aumentaron su dinamismo en noviembre**, de 3.0% a 3.4% real anual (con cifras originales), frente a -1.5% un año antes, superando las expectativas del mercado (3.2%). Por el contrario, mientras durante el décimo mes de 2018 las **ventas al mayoreo** reportaron su mayor avance en 19 meses, en noviembre éstas **se moderaron**, pasando 8.0% a 2.9% real anual (vs. 2.0% un año antes).

La dinámica al interior del **subsector de ingreso minorista** mostró un comportamiento heterogéneo; no obstante, en general, se tiene una mejor lectura respecto al mes previo, pues 8 de sus 9 categorías crecieron a tasas positivas, de las cuales cinco fortalecieron su trayectoria. Destacan la venta de enseres domésticos y de productos textiles que, en ambos casos, crecieron a su tasa más alta en dos años, de 17.2% en el primer caso y de 11.8% en el segundo. Por su parte, los componentes caracterizados por un magro desempeño fueron el comercio de abarrotes, alimentos y bebidas, contrayéndose de 2.3% a -1.4%, y los artículos de ferretería y tlapalería que acentuaron su tendencia a la baja, esta vez pasando de 7.5% a 3.1%.

Por subsector de ingreso mayorista, 5 de 7 categorías reportaron variaciones anuales positivas, de las cuales tres moderaron su crecimiento respecto al mes previo, mientras dos aceleraron su dinamismo. Nuevamente destaca el avance de los productos textiles, con su mayor variación desde enero de 2017, pasando de 11.5% a 13.7%, así como la venta de camiones y refacciones para autos, cuya variación real anual creció de 6.2% a 13.2%. Respecto a los componentes cuyo crecimiento fue negativo, destacó el débil desempeño del comercio de materias primas, al retroceder de 8.6% a -1.6%, así como el de los artículos de farmacia, perfumería y línea blanca, que se contrajo de 3.2 a -1.8%.

Así, el **crecimiento anual acumulado** en el período enero-noviembre de las ventas al por menor se mantuvo en 2.8% real anual, superior al de igual lapso de 2017 (1.6%), mientras que el de las ventas al por mayor fue de 2.6%, inferior al de un año antes (3.0%).

Por su parte, la **medición mensual desestacionalizada** mostró un repunte en ventas minoristas y un debilitamiento en mayoristas, pasando de -1.0% a 0.4% en el primer caso y de 2.1% a 0.1% en el segundo.

En resumen, al paso del cuarto trimestre del 2018 se tiene una visión neutral de la actividad comercial, pues el mayor desempeño de las ventas al menudeo fue compensado por un dinamismo menos sólido del comercio mayorista. Si bien las ventas del Buen Fin impulsaron en buena medida el desempeño minorista en noviembre, la recaída en los salarios reales, una desaceleración en la creación de empleos, así como débiles ventas de la ANTAD, sugieren un posible debilitamiento de la actividad comercial al cierre de 2018.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

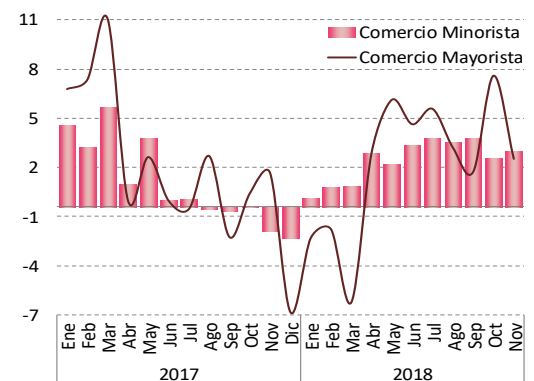
astewens@scotiabank.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2017		2018	
	Nov	Ene-Nov	Nov	Ene-Nov
Total (V% real anual, cifras originales)	-1.5	1.6	3.4	2.8
Abarrotes, alimentos y bebidas	0.8	3.8	-1.4	0.9
Tiendas autoserv. y departamentales	0.2	0.9	3.6	3.7
Prod. textiles, de vestir y calzado	-7.0	2.9	11.8	5.3
Artículos para el cuidado de salud	5.5	5.9	5.1	6.1
Arts. de papelería y esparcimiento	-3.1	5.2	1.4	1.2
Enseres domésticos y computadoras	-3.6	5.3	17.2	8.0
Artículos de ferretería y tlapalería	-1.3	3.0	3.1	4.5
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	-6.8	-2.1	0.5	0.3
Comercio por internet y catálogos	5.8	8.6	24.0	11.8
	2018			
	Ago	Sep	Oct	Nov
Total (V% mensual desestacionalizada)	-0.4	0.9	-1.0	0.4

Evolución de la Actividad Comercial Interna

Var. % real anual



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2017		2018	
	Nov	Ene-Nov	Nov	Ene-Nov
Total (V% real anual, cifras originales)	2.0	3.0	2.9	2.6
Abarrotes y alimentos	2.5	2.8	0.5	1.2
Productos textiles y calzado	3.5	2.3	13.7	4.7
Farmacia y línea blanca	1.3	-1.4	-1.8	0.2
Materias primas agrop. e industriales	1.8	4.3	-1.6	0.9
Maquinaria y Equipo	-9.6	-7.9	7.2	2.8
Camiones y refacciones	-13.3	7.3	13.2	3.4
Intermediación al por mayor	102.2	92.1	72.8	80.2
	2018			
	Ago	Sep	Oct	Nov
Total (V% mensual desestacionalizada)	1.8	-1.9	0.7	-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).