

Actividad Comercial Interna, Octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- Las **ventas minoristas** crecieron **0.4% real anual** en octubre, aunque en esta ocasión se ubicaron bastante lejos de lo esperado por el mercado (2.3%), mientras que las **mayoristas** **hilaron nueve meses de bajas consecutivas** (-2.4%) y reportaron su peor variación anual en más de seis años, con cifras originales.
- De forma **mensual desestacionalizada**, las **ventas al por menor cayeron fuertemente**, de 1.1% a -2.3%, en tanto que el **comercio al mayoreo sumó cuatro retrocesos consecutivos**, esta vez de -0.3% a -1.1%.
- Mantenemos nuestra perspectiva de un **panorama incierto**, con un ligero **sesgo negativo**, tanto para la actividad comercial como para el consumo en los próximos meses, dadas las distintas señales que auguran un estancamiento más prolongado de lo anticipado de la economía mexicana.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En octubre, el ingreso por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales que los expenden al menudeo (**ventas minoristas**) exhibió un **menor dinamismo**, con cifras sin ajuste estacional, pasando de 2.4% a 0.4% real anual (vs. 2.5% en octubre de 2018), ubicándose significativamente por debajo de **las expectativas** del mercado (2.3%), mientras que el de los negocios que los ofrecen al mayoreo (**ventas mayoristas**) ligó nueve meses consecutivos de caídas, amplificando ahora su retroceso de -2.4% a -5.3% (vs. 5.8% en igual mes de 2018), su peor ritmo en más de seis años. Así, el **crecimiento promedio acumulado** en los primeros diez meses del año de los ingresos en negocios **tanto minoristas como mayoristas se deterioró**, de 1.9% a 1.8% en el primer caso y de -2.2% a -2.5% en el segundo (vs. 1.5% y 2.8% el año pasado en cada caso).

Al interior del **subsector de ingreso minorista**, se observa que octubre fue un mes particularmente malo para el componente de enseres domésticos y computadoras, que cayó hasta su nivel más bajo desde el 2011, así como para la categoría de vehículos de motor y refacciones, cuyo ritmo fue el menor en lo que va del año.

Por su parte, el desempeño de las **ventas al mayoreo** estuvo determinado por caídas generalizadas a su interior, con todos sus subsectores reportando disminuciones, sobresaliendo las contracciones tanto en la comercialización materias primas (la mayor en 10 años), así como en maquinaria y equipo mobiliario, (la más fuerte desde 2016) y productos farmacéuticos (la mayor del año).

Finalmente, en su **medición mensual desestacionalizada** las **ventas minoristas se desplomaron** entre septiembre y octubre, de 1.1% a -2.3%, mientras que las **mayoristas cayeron por cuarta ocasión consecutiva, esta vez de -0.3% a -1.1%**.

En suma, en el décimo mes del año, la actividad comercial exhibió **malos resultados** pues en su variación anual con cifras originales, las ventas minoristas se ubicaron significativamente por debajo de las expectativas del mercado y reportaron su menor variación del año, mientras que las ventas al por mayor hilaron nueve meses consecutivos de retrocesos, observando su peor ritmo en más de seis años. Con ello, mantenemos nuestra **perspectiva de un panorama incierto**, con un ligero **sesgo negativo**, tanto para la actividad comercial como para el consumo en México en los próximos meses, dadas las distintas señales que sugieren que la economía continuará estancada más de lo previsto.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

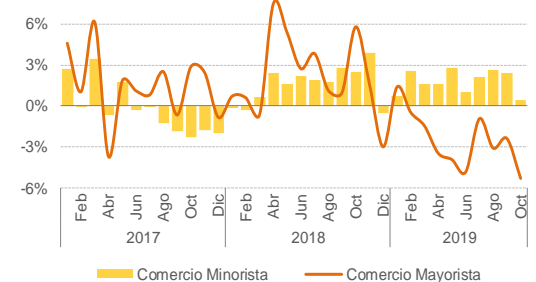
astewens@scotiabank.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2018		2019	
	Oct	Ene-Oct	Oct	Ene-Oct
Total (V% real anual, cifras originales)	2.5	1.5	0.4	1.8
Abarrotes, alimentos y bebidas	1.8	-1.8	-2.2	-0.7
Tiendas autoserv. y departamentales	1.3	3.4	5.3	3.9
Prod. textiles, de vestir y calzado	5.6	5.2	4.4	3.3
Artículos para el cuidado de salud	1.5	3.4	1.7	2.9
Arts. de papelería y esparcimiento	1.9	0.4	0.8	-0.3
Enseres domésticos y computadoras	22.5	10.8	-9.5	1.1
Artículos de ferretería y tlapalería	3.0	4.3	-1.9	-2.1
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	-1.6	-2.7	-2.8	0.6
Comercio por internet y catálogos	50.7	53.4	25.2	34.3
	2019			
	Jul	Ago	Sep	Oct
Total (V% mensual desestacionalizada)	-0.0	0.3	1.1	-2.3

Evolución de la Actividad Comercial Interna

Var % real anual



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2018		2019	
	Oct	Ene-Oct	Oct	Ene-Oct
Total (V% real anual, cifras originales)	5.8	2.8	-5.3	-2.5
Abarrotes y alimentos	1.0	0.9	-1.8	-1.0
Productos textiles y calzado	5.0	0.7	-0.8	1.0
Farmacia y línea blanca	0.6	-1.6	-3.8	-1.8
Materias primas agrop. e industriales	8.3	6.9	-10.1	-5.5
Maquinaria y Equipo	7.3	2.3	-10.3	-3.6
Camiones y refacciones	10.9	3.7	-6.9	8.6
Intermediación al por mayor	5.8	-8.6	-0.8	-6.6
	2019			
	Jul	Ago	Sep	Oct
Total (V% mensual desestacionalizada)	-0.2	-0.1	-0.3	-1.1

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).