

Actividad Comercial Interna, Marzo

MENSAJES IMPORTANTES:

- **Ventas minoristas decrecen -1.3% real anual** en marzo y las **mayoristas disminuyen -1.6%**, medidas con cifras originales. Con el ello en el 1er trimestre del año las primeras subieron 1.3% y las segundas cayeron 1.6% (vs. +1.6% y -0.2% un año antes).
- **Desestacionalizadas**, ambos rubros de ventas se mantuvieron en terreno negativo, 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 y un menor flujo de remesas de dinero del exterior. La fuerte caída en ventas de la ANTAD en abril anticipa malos resultados para la actividad comercial total al inicio del 2020-2T.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En febrero los ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales, mismos que expenden al menudeo (**ventas minoristas**), **disminuyeron por primera ocasión en 14 meses**, y por segunda en 25, pasando su tasa de avance real anual, sin ajuste estacional, de 2.5% a -1.3%, un retroceso mayor al esperado por el mercado (-1.0%), e igualmente contrario al de un año antes (+1.6%), mientras que los ingresos por concepto de **ventas mayoristas acentuaron su caída**, de -1.0% a -1.6%, misma que también superó a la de igual mes de 2019 (-1.5%).

El negativo resultado del **subsector de ventas al menudeo** se originó en las menores ventas de 5 de sus 9 categorías, aunque rubros como el de tiendas de autoservicio, incluso aceleraron su paso, en línea con el todavía positivo desempeño que observaron las ventas en tiendas de la ANTAD durante el tercer mes del año, y el comercio por internet, como lo corrobora el vigoroso desempeño de las ventas *online*; por su parte, la caída en el **subsector de ventas al mayoreo** estuvo determinado por el decremento de 5 de sus 7 subsectores, destacando la disminución que observaron los renglones de camiones y refacciones, de maquinaria y equipo y el de materia primas agropecuarias e industriales, reflejo de la negativa evolución industrial; si bien, igualmente sobresalió, en contraste, el fuerte avance en el rubro de abarrotes, alimentos y bebidas.

Así, **en el primer trimestre** del año, **mientras las ventas minoristas crecieron 1.3%** real anual (vs. +1.6% en igual lapso de 2019), apoyadas en el incremento en ventas de cuatro de los rubros que le integran, **las ventas mayoristas cayeron 1.6%** (vs. -0.2% un año antes), producto de la contracción de cinco de sus componentes.

En su **medición desestacionalizada**, **ambos rubros de ventas permanecieron en zona negativa**, pero al menudeo moderaron su baja mensual, de -1.0% a -0.8%, y al mayoreo la acentuaron de -0.2% a -0.6%; en términos anuales los dos renglones profundizaron su deterioro, de -0.5% a -1.1% en el primer caso y de -2.0% a -2.6% en el segundo.

En suma, durante el tercer mes del año, la actividad comercial interna reportó resultados negativos, tanto en términos de ventas minoristas como mayoristas, así como en su medición original y ajustada por estacionalidad. En este contexto, **reiteramos nuestra perspectiva negativa para el consumo privado**, ante el fuerte decremento del empleo y la muy probable pérdida de dinamismo en el flujo de remesas, asociados con la crisis sanitaria por el Covid-19, lo que se percibirá con mayor claridad en los resultados de abril, y que ya evidenciaron las ventas de la ANTAD, que en dicho mes se contrajeron 22.9% en tiendas iguales y 19.9% en tiendas totales.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

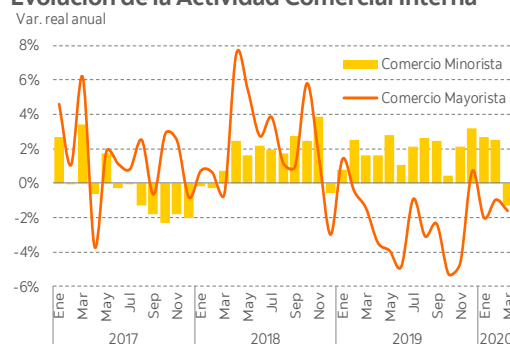
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2019		2020	
	Mar	Ene-Mar	Mar	Ene-Mar
Total (V% real anual, cifras originales)	1.6	1.6	-1.3	1.3
Abarrotes, alimentos y bebidas	-0.7	-2.0	-10.6	-4.7
Tiendas autoserv. y departamentales	1.8	3.0	10.5	7.4
Prod. textiles, de vestir y calzado	2.4	2.1	-25.1	-6.4
Artículos para el cuidado de salud	3.3	3.5	6.3	3.1
Arts. de papelería y esparcimiento	2.1	0.2	-22.3	-10.0
Enseres domésticos y computadoras	3.5	4.3	-11.2	-2.5
Artículos de ferretería y tlapalería	-3.0	-1.9	1.6	1.0
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	2.1	1.0	-5.2	-0.5
Comercio por internet y catálogos	38.4	45.6	42.9	31.7
	2019 / 2020			
	Dic	Ene	Feb	Mar
Total (V% mensual desestacionalizada)	-0.6	0.1	-1.0	-0.8

Evolución de la Actividad Comercial Interna



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2019		2020	
	Mar	Ene-Mar	Mar	Ene-Mar
Total (V% real anual, cifras originales)	-1.5	-0.2	-1.6	-1.6
Abarrotes y alimentos	-6.7	-3.0	6.0	3.1
Productos textiles y calzado	4.0	4.6	-16.3	-5.0
Farmacia y línea blanca	-0.9	-0.4	-0.3	-1.0
Materias primas agrop. e industriales	1.3	1.3	-6.3	-5.7
Maquinaria y Equipo	5.1	3.1	-9.1	-4.1
Camiones y refacciones	20.6	13.4	-24.2	-14.8
Intermediación al por mayor	-1.5	-7.4	2.5	0.8
	2019 / 2020			
	Dic	Ene	Feb	Mar
Total (V% mensual desestacionalizada)	0.1	0.2	-0.2	-0.6

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).