

Actividad Comercial Interna, Diciembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- Las **ventas minoristas** crecieron **3.2% real anual** en diciembre, superando lo esperado por el mercado (2.7%), mientras que las **mayoristas se situaron en terreno positivo por primera vez en once meses** (0.7%).
- De forma **mensual desestacionalizada**, tanto las ventas al menudeo como al mayoreo retrocedieron, de 1.7% a -0.4% en el primer caso y de 0.3% a -0.3% en el segundo.
- Mantenemos nuestra perspectiva de un panorama incierto y con sesgo negativo para la actividad comercial interna durante 2020, ante el bajo dinamismo en la creación de empleo y cierta debilidad esperada en el mercado interno, que pudieran ser compensados por un sólido flujo de remesas y por una mejora en el poder adquisitivo de los consumidores, derivado de las revisiones al alza en los salarios.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En diciembre, el ingreso por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales que los expenden al menudeo (**ventas minoristas**) exhibió un **mayor dinamismo**, con cifras sin ajuste estacional, pasando de 2.1% a 3.2% real anual (vs. -0.5% en diciembre de 2018), su mayor ritmo en un año, superando **las expectativas** del mercado (2.7%). Por su parte, los ingresos de las ventas mayoristas se ubicaron en terreno positivo por primera vez en once meses, al repuntar moderadamente, de -4.6% a 0.7% (vs. -3.0% en igual mes de 2018). Así, el **crecimiento promedio acumulado** durante 2019 de los ingresos en negocios minoristas incrementó, de 1.8% a 2.0% (vs. 1.5% un año antes), toda vez que el de las mayoristas moderó su caída, de -2.7% a -2.4% (vs. 2.2% en similar lapso de 2018).

Al interior del **subsector de ingreso minorista**, seis de sus nueve categorías registraron tasas positivas, sobresaliendo el ritmo al que avanza el comercio por internet y catálogos, así como en tiendas de autoservicio y departamentales, este último rubro ascendiendo a su mayor tasa en más de 3 años. Por su parte, el desempeño de las **ventas al mayoreo** estuvo determinado por el crecimiento de 5 de sus 7 subsectores, destacando la recuperación tanto en la comercialización de productos farmacéuticos y artículos de línea blanca, al reportar su mayor variación desde 2017, mientras que la comercialización tanto de camiones y refacciones como de maquinaria y equipo logró observar cierta recuperación respecto al negativo dinamismo de meses previos.

Finalmente, en su **medición mensual desestacionalizada** tanto las ventas al menudeo como al mayoreo disminuyeron, de 1.7% a -0.4% en el primer caso y de 0.3% a -0.3% en el segundo.

En suma, en el último mes de 2019, la actividad comercial volvió a observar **resultados mixtos**, con las ventas minoristas superando la expectativa del mercado y las mayoristas ubicándose en terreno positivo por primera vez en once meses, ambas en su medición anual con cifras originales; sin embargo, su comparativo desestacionalizado exhibió un deterioro respecto al mes previo en los dos casos. Mantenemos nuestra perspectiva de un **panorama incierto y con sesgo negativo** para la actividad comercial interna durante 2020, ante el bajo dinamismo en la creación de empleo y cierta debilidad esperada en el mercado interno, que pudieran ser compensados por un todavía sólido flujo de remesas y por una mejora en el poder adquisitivo de los consumidores derivado, de las revisiones al alza en los salarios.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

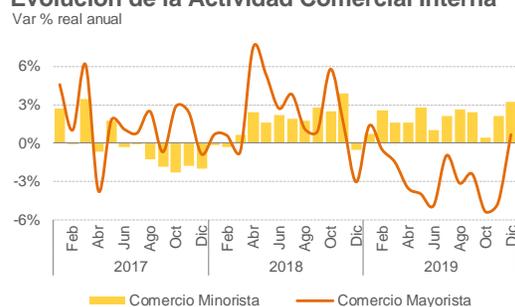
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2018		2019	
	Dic	Ene-Dic	Dic	Ene-Dic
Total (V% real anual, cifras originales)	-0.5	1.5	3.2	2.0
Abarrotes, alimentos y bebidas	1.0	-1.5	-0.9	-0.7
Tiendas autoserv. y departamentales	1.0	3.3	7.0	4.4
Prod. textiles, de vestir y calzado	0.4	5.0	3.8	3.3
Artículos para el cuidado de salud	2.1	3.6	2.4	2.5
Arts. de papelería y esparcimiento	3.4	0.9	-0.0	-0.3
Enseres domésticos y computadoras	6.3	11.8	3.1	0.8
Artículos de ferretería y tlapalería	-3.8	2.9	-0.2	-2.0
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	-4.8	-2.7	0.5	0.7
Comercio por internet y catálogos	34.0	52.8	66.4	36.8
	2019			
	Sep	Oct	Nov	Dic
Total (V% mensual desestacionalizada)	1.1	-2.3	1.7	-0.4

Evolución de la Actividad Comercial Interna



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2018		2019	
	Dic	Ene-Dic	Dic	Ene-Dic
Total (V% real anual, cifras originales)	-3.0	2.2	0.7	-2.4
Abarrotes y alimentos	-0.8	0.5	0.2	-0.7
Productos textiles y calzado	3.7	2.0	0.6	-0.1
Farmacia y línea blanca	-6.2	-2.2	3.0	-1.5
Materias primas agrop. e industriales	-0.9	6.0	-4.7	-5.8
Maquinaria y Equipo	-9.9	1.2	1.4	-2.8
Camiones y refacciones	5.3	4.5	2.6	6.1
Intermediación al por mayor	-3.0	-8.6	-6.2	-6.6
	2019			
	Sep	Oct	Nov	Dic
Total (V% mensual desestacionalizada)	-0.3	-1.2	0.3	-0.3

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).