

Actividad Comercial Interna, Enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- Las **ventas minoristas** crecieron **2.7% real anual** en enero, prácticamente en línea con lo esperado por el mercado (2.8%), mientras que las **mayoristas recayeron**, luego de haber repuntado por primera vez en once meses (-2.0%), en ambos casos medido con cifras originales.
- De forma **mensual desestacionalizada**, tanto las ventas al menudeo como al mayoreo mejoraron, de -0.4% a 0.5% en el primer caso y de 0.2% a 0.3% en el segundo.
- Nuestra **perspectiva** para la actividad comercial interna **se ha tornado más negativa** para los próximos meses, ante un más reducido dinamismo en la creación de empleo; una mayor debilidad prevista para el mercado interno; una muy posible pérdida de vigor en el flujo de remesas, y quizás una más lenta recuperación en el poder adquisitivo de los consumidores.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En enero, 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 3.2% a 2.7% real anual (vs. 0.7% en enero de 2019), si bien crecieron a una tasa relativamente sólida, prácticamente **en línea con las expectativas** del mercado (2.8%). Por su parte, los ingresos de las **ventas mayoristas recayeron**, de 0.7% a -2.0% (vs. 1.4% en igual mes del año pasado), luego de haberse situado en terreno positivo por primera vez en once meses en diciembre del año pasado.

Al interior del **subsector de ingreso minorista**, ocho de sus nueve categorías registraron tasas positivas, sobresaliendo el ritmo al que avanza el comercio por internet y catálogos, los productos textiles, y las tiendas de autoservicio, éste último subsector en línea con el relativamente buen desempeño que observaron las tiendas de la ANTAD en enero. Por su parte, el desempeño de las **ventas al mayoreo** estuvo determinado por el retroceso de 6 de sus 7 subsectores, destacando la disminución que observaron los productos textiles y de calzado, así como el comercio de materia prima, toda vez que los abarrotes y alimentos fueron el único rubro con un crecimiento positivo.

Finalmente, en su **medición mensual desestacionalizada** tanto las ventas al menudeo como al mayoreo mejoraron, de -0.4% a 0.5% en el primer caso y de 0.2% a 0.3% en el segundo.

En suma, en el primer mes del año la actividad comercial volvió a observar **resultados mixtos**, con las **ventas minoristas** manteniendo un **buen ritmo de avance**, y las **mayoristas recayendo**, tras haber repuntado por primera vez en once meses en diciembre del año pasado, medido con cifras originales. En este contexto, nuestra **perspectiva** para la actividad comercial interna **se ha tornado más negativa** para los próximos meses, ante un más reducido dinamismo en la creación de empleo; una mayor debilidad prevista para el mercado interno; una muy posible pérdida de vigor en el flujo de remesas, dada la contracción prevista para economía y generación de empleo en EUA, y quizás una más lenta recuperación en el poder adquisitivo de los consumidores, dado que las revisiones al alza en los salarios pudieran neutralizarse en alguna medida por una mayor dinámica de precios.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

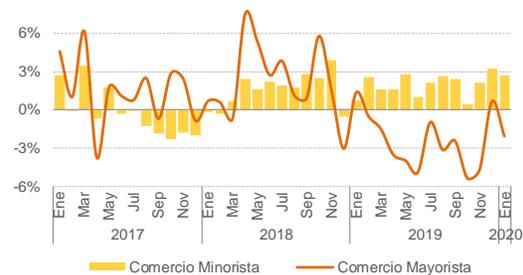
astewens@scotiabank.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector Minorista	Enero	
	2019	2020
Total (V% real anual, cifras originales)	0.7	2.7
Abarrotes, alimentos y bebidas	-4.5	0.2
Tiendas autoserv. y departamentales	2.8	3.9
Prod. textiles, de vestir y calzado	-1.1	7.1
Artículos para el cuidado de salud	3.4	1.8
Arts. de papelería y esparcimiento	-0.2	-2.7
Enseres domésticos y comp.	10.5	0.7
Artículos de ferretería y tlapalería	-1.0	1.6
Vehíc. d/motor, refac. y combustibles	-1.8	2.4
Comercio por internet y catálogos	51.2	24.1
	2019 / 2020	
	Dic	Ene
Total (V% mensual desestacionalizada)	-0.4	0.5

Evolución de la Actividad Comercial Interna

Var % real anual



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector Mayorista	Enero	
	2019	2020
Total (V% real anual, cifras originales)	1.4	-2.0
Abarrotes y alimentos	-0.6	1.1
Productos textiles y calzado	14.6	-8.2
Farmacia y línea blanca	-0.3	-2.5
Materias primas industriales	1.3	-5.0
Maquinaria y Equipo	2.5	-0.7
Camiones y refacciones	8.7	-8.0
Intermediación al por mayor	1.4	-2.7
	2019 / 2020	
	Dic	Ene
Total (V% mensual desestacionalizada)	0.2	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).