

Actividad Comercial Interna, Noviembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- Las **ventas minoristas** crecieron **2.1% real anual** en noviembre, superando lo esperado por el mercado (0.7%), mientras que las **mayoristas** **hilaron diez meses de bajas consecutivas** (-4.6%).
- De forma **mensual desestacionalizada**, tanto las ventas al menudeo como al mayoreo repuntaron, de -2.3% a 1.7% en el primer caso y de -1.1% a 0.3% en el segundo.
- Mantenemos nuestra perspectiva de un **panorama con 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.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En noviembre, 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 0.4% a 2.1% real anual (vs. 3.8% en noviembre de 2018), ubicándose por arriba de **las expectativas** del mercado (0.7%), mientras que el de los negocios que los ofrecen al mayoreo (**ventas mayoristas**) ligó diez meses consecutivos de caídas, moderando ahora su retroceso de -5.3% a -4.6% (vs. 1.6% en igual mes de 2018). Así, el **crecimiento promedio acumulado** durante los primeros once meses del año de los ingresos en negocios minoristas se mantuvo, en 1.8%, toda vez que el de las mayoristas disminuyó, de -2.5% a -2.7% (vs. 1.8% y 2.7% un año antes en cada caso).

Al interior del **subsector de ingreso minorista**, cuatro de sus nueve categorías registraron tasas positivas, sobresaliendo el ritmo al que crece el comercio por internet y catálogos. Por el contrario, también se observa que noviembre fue un mes particularmente complicado para el componente de artículos para la salud, cuya variación fue la más débil en poco menos de tres años.

Por su parte, el desempeño de las **ventas al mayoreo** estuvo determinado por caídas generalizadas a su interior, con cinco de sus siete subsectores reportando disminuciones, destacando las contracciones tanto en la comercialización de materias primas (la mayor en 10 años), así como en camiones y refacciones para autos (la más fuerte desde 2013), y en productos textiles y de calzado (la mayor en 33 meses).

Finalmente, en su **medición mensual desestacionalizada** tanto las ventas al **menudeo** como al **mayoreo repuntaron**, de -2.3% a 1.7% en el primer caso y de -1.1% a 0.3% en el segundo.

En suma, en el penúltimo mes de 2019, la actividad comercial exhibió **resultados mixtos** pues, en su variación anual con cifras originales, las ventas minoristas superaron las expectativas del mercado, mientras que las ventas al por mayor hilaron diez meses consecutivos de retrocesos; si bien, en ambos casos repuntaron en su comparativo mensual desestacionalizado. En el agregado, **mantenemos nuestra perspectiva de un panorama con 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.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

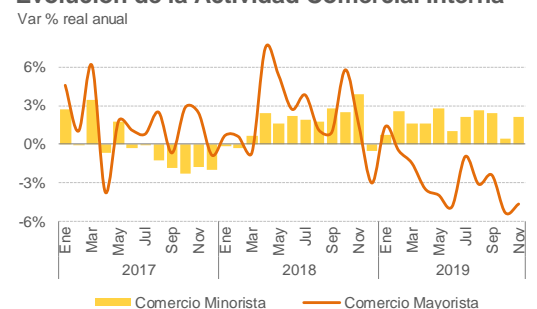
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

| Subsector | 2018 | | 2019 | |
|---|-------------|------------|-------------|------------|
| | Nov | Ene-Nov | Nov | Ene-Nov |
| Total (V% real anual, cifras originales) | 3.8 | 1.8 | 2.1 | 1.8 |
| Abarrotes, alimentos y bebidas | -1.6 | -1.7 | -0.7 | -0.7 |
| Tiendas autoserv. y departamentales | 4.5 | 3.6 | 5.0 | 4.0 |
| Prod. textiles, de vestir y calzado | 9.8 | 5.7 | 2.3 | 3.2 |
| Artículos para el cuidado de salud | 7.5 | 3.8 | -1.6 | 2.5 |
| Arts. de papelería y esparcimiento | 2.5 | 0.6 | -0.1 | -0.3 |
| Enseres domésticos y computadoras | 26.2 | 12.4 | -4.0 | 0.5 |
| Artículos de ferretería y tilapalería | -2.8 | 3.5 | -2.6 | -2.1 |
| Vehic. d/motor, refac. y combustibles | -0.4 | -2.5 | 1.9 | 0.8 |
| Comercio por internet y catálogos | 66.5 | 55.3 | 29.2 | 33.5 |
| | 2019 | | | |
| | Ago | Sep | Oct | Nov |
| Total (V% mensual desestacionalizada) | 0.3 | 1.1 | -2.3 | 1.7 |

Evolución de la Actividad Comercial Interna



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

| Subsector | 2018 | | 2019 | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Nov | Ene-Nov | Nov | Ene-Nov |
| Total (V% real anual, cifras originales) | 1.6 | 2.7 | -4.6 | -2.7 |
| Abarrotes y alimentos | -1.3 | 0.6 | 1.2 | -0.8 |
| Productos textiles y calzado | 11.8 | 1.8 | -9.3 | -0.1 |
| Farmacia y línea blanca | -4.4 | -1.9 | -3.0 | -1.9 |
| Materias primas agrop. e industriales | 4.5 | 6.7 | -10.2 | -5.9 |
| Maquinaria y Equipo | 3.7 | 2.5 | 0.1 | -3.3 |
| Camiones y refacciones | 10.7 | 4.4 | -12.5 | 6.4 |
| Intermediación al por mayor | 1.6 | -8.7 | -6.4 | -6.6 |
| | 2019 | | | |
| | Ago | Sep | Oct | Nov |
| Total (V% mensual desestacionalizada) | -0.1 | -0.2 | -1.1 | 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).