

Actividad Comercial Interna, Noviembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **actividad comercial interna siguió en terreno negativo** en el penúltimo mes de 2020, **si bien moderando su caída**, con las ventas minoristas reportando su novena baja continua, la segunda de menor magnitud (-5.1% real anual), y las mayoristas sumando diez retrocesos en línea, esta última la cuarta menos acentuada (-4.7%).
- En forma **mensual desestacionalizado el comercio mejoró**, al menudeo repuntó de -0.2% a 3.3%, para sumar seis avances en los últimos siete meses, en tanto que al mayoreo aceleró de 1.4% a 2.1%, para sumar seis alzas consecutivas.
- **Persiste sesgo de debilidad para el comercio interno** para lo que resta del año, como lo sugiere la recaída en las ventas de la ANTAD durante diciembre y dada la lenta recuperación del consumo y la persistente debilidad de la industria, ante la incertidumbre en la evolución de la pandemia por Covid-19. Más aún, la perspectiva para el consumo interno y el comercio minorista en 2021 no es muy alentadora.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En noviembre los ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales que se expenden al menudeo (**ventas minoristas**), **bajaron por noveno mes consecutivo, aunque a un ritmo menor**, al pasar de -7.1% a -5.1% (vs. -5.2% previsto), mientras que por concepto de **ventas mayoristas también siguieron cayendo, pero igual a ritmo menos acentuado**, suavizándolo de -6.6% a -4.7%, para sumar 22 bajas en los últimos 24 meses. Así, en enero-noviembre, las ventas al por menor y al por mayor promediaron una caída de -9.7% en cada caso, frente a +2.0% y -2.7% respectivos de igual lapso de 2019.

Por **subsector de ingreso minorista**, la contracción anual de las ventas al menudeo se originó en la baja de cinco de sus nueve categorías, con cuatro de ellas moderándola respecto a la del mes previo y una acentuándola, como se aprecia en el cuadro correspondiente, donde igual puede verse que de los cuatro rubros con avances, dos mejoraron considerablemente (tiendas de autoservicio y ferreterías-tlapalerías) y las ventas en línea continuaron con un vigor significativo. Por **subsector de ingreso mayorista**, una vez más sus siete categorías siguieron reportando retroceso, aunque en su mayoría suavizándolo.

En su medición mensual desestacionalizada, al menudeo exhibió un repunte, de -0.2% a 3.3%, **en tanto que al mayoreo aceleraron** de 1.4% a 2.1%; en términos anuales los dos renglones de venta se mantuvieron en terreno negativo, aunque también moderaron su retroceso, en el primer caso de -7.1% a -4.7% y en el segundo de -5.4% a -3.6%.

En suma, la actividad comercial interna, minorista y mayorista, en su medición anual original y desestacionalizada, continuó con resultados negativos en noviembre, aunque menos acentuados, mientras que su comparativo mensual mejoró en ambos casos.

La moderación en la recuperación de las ventas nominales de la ANTAD en el penúltimo mes del año ya auguraba que la dinámica anual del comercio minorista se mantendría débil, ya que éstas reportaron sus peores resultados para un noviembre desde 2014, pese a la mayor duración del Buen Fin; más aún, su recaída de diciembre, hace **previsible un cierre de año negativo en las ventas minoristas en general, dado el restringido y cauteloso desempeño del consumo interno**, asociado con la incertidumbre por la evolución de la pandemia del Covid-19.

Algo similar sucedió en EUA durante los últimos tres meses del 2020, lapso en que sus ventas minoristas reportaron bajas mensuales, tras varios meses de haber venido creciendo, traduciéndose en la desaceleración de su comparativo anual, como lo ilustra la gráfica adjunta. Esto también fue consecuencia de la renovación de medidas para frenar la segunda ola de Covid-19, lo que auspició un menor número de visitas y gasto en restaurantes y negocios minoristas, dando mayores señales de que la actividad comercial de ese país también perdió vigor al cierre de 2020 producto de la pandemia.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

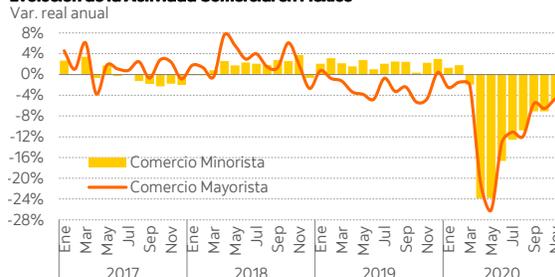
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2019		2020	
	Nov	Ene-Nov	Nov	Ene-Nov
Total (V% real anual, cifras originales)	2.3	2.0	-5.1	-9.7
Abarrotes, alimentos y bebidas	-0.0	0.0	-10.9	-15.0
Tiendas autoserv. y departamentales	7.2	4.4	2.1	-1.2
Prod. textiles, de vestir y calzado	1.9	2.5	-20.9	-36.1
Artículos para el cuidado de salud	3.1	3.4	8.2	5.6
Arts. de papelería y esparcimiento	-0.1	-0.3	-24.6	-32.8
Enseres domésticos y computadoras	-3.7	1.3	-13.6	-13.9
Artículos de ferretería y tlapalería	-3.0	-2.2	6.0	-2.9
Vehíc. d/motor, refac. y combustibles	-0.4	0.7	-10.6	-14.2
Comercio por internet y catálogos	28.9	33.3	61.5	51.6
	2020			
	Ago	Sep	Oct	Nov
Total (V% mensual desestacionalizada)	2.9	2.3	-0.2	3.3

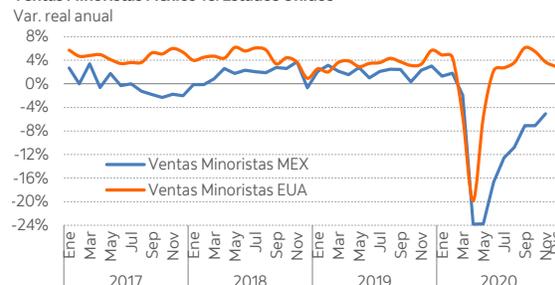
Evolución de la Actividad Comercial en México



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2019		2020	
	Nov	Ene-Nov	Nov	Ene-Nov
Total (V% real anual, cifras originales)	-4.7	-2.7	-4.7	-9.7
Abarrotes y alimentos	0.6	-0.7	-6.1	-3.7
Productos textiles y calzado	-10.5	-0.3	-13.5	-30.9
Farmacia y línea blanca	-3.7	-1.8	-3.8	-11.2
Materias primas agrop. e industriales	-11.8	-5.8	-2.0	-13.4
Maquinaria y Equipo	-2.3	-4.2	-5.9	-13.9
Camiones y refacciones	-13.5	6.2	-0.4	-25.4
Intermediación al por mayor	-6.4	-6.5	-11.0	-14.1
	2020			
	Ago	Sep	Oct	Nov
Total (V% mensual desestacionalizada)	1.6	1.2	1.4	2.1

Ventas Minoristas México vs. Estados Unidos



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 alguna(s) 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).