

Actividad Comercial Interna, Mayo

MENSAJES IMPORTANTES:

- En mayo, las **ventas minoristas superaron las expectativas del mercado**, al avanzar de 1.6% a 2.8% real anual, mientras que **las mayoristas reportaron su variación más débil en casi tres años**, pasando de -3.5% a -3.9%, en ambos casos medidas con cifras originales.
- De forma mensual desestacionalizada, las **ventas al por menor desaceleraron**, de 0.9% a 0.7%, en tanto que el **comercio al mayoreo cayó**, de 0.2% a -0.6%.
- Si bien la recuperación de las ventas minoristas pudo haberse visto impulsada por los festejos del Día de las Madres y por estrategias promocionales como el Hot Sale, prevalece un entorno incierto para la actividad comercial como consecuencia de la persistente incertidumbre y pérdida de confianza.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En mayo, el ingreso por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales que los expenden al menudeo (**ventas minoristas**) exhibió un mayor dinamismo, con cifras originales, pasando de 1.6% a 2.8% real anual (vs. 1.6% en mayo de 2018), superando en buena medida las expectativas del mercado (1.6%), mientras que el de los negocios que los ofrecen al mayoreo (**ventas mayoristas**) ligó cuatro meses consecutivos de caídas, esta vez de -3.5% a -3.9%, (vs. 5.4% en igual mes de 2018), siendo ésta su caída más acentuada en casi tres años. Así, el **crecimiento promedio acumulado** en el período enero-mayo de los ingresos en negocios minoristas avanzó, de 1.6% a 1.9% (vs. 0.9% un año antes), mientras que el de las ventas mayoristas retrocedió, de -1.1% a -1.7% (vs. 2.7% en similar lapso de 2018).

Al interior del **subsector de ingreso minorista**, ocho de sus nueve categorías registraron un desempeño positivo, destacando nuevamente por su magnitud de avance el dinamismo que exhibió el comercio por internet y catálogos, creciendo a una tasa de 39.2% real anual, así como los enseres domésticos, computadoras y artículos de decoración interior, avanzando de 1.5% a 9.1%. Por el contrario, los ingresos provenientes del comercio de artículos de ferretería y tlapalería continuaron en terreno negativo por séptimo mes consecutivo, aunque aminoraron su caída, de -4.4% a -3.2%.

Por su parte, el comportamiento de las **ventas al mayoreo** se explica por el deterioro en 5 de sus 7 categorías, donde destaca la contracción en el comercio de materias primas para la agricultura, industria y materiales de desecho, que reportó su variación más débil desde el 2013 al contraerse de -3.7% a -6.6% entre abril y mayo.

En cuanto a su **medición mensual desestacionalizada**, las **ventas minoristas repuntaron**, de 0.9% a 0.7%, mientras que las **mayoristas se contrajeron**, de 0.2% a -0.6%.

En suma, en el quinto mes del año, la actividad comercial continuó exhibiendo **resultados mixtos** pues, en su variación anual con cifras originales, las **ventas minoristas superaron en buena medida lo anticipado** por el mercado, mientras que las **ventas al por mayor registraron su peor caída en casi tres años**, ligando cuatro meses a la baja. Si bien la **recuperación** de las **ventas minoristas** pudo haberse visto **impulsada** por los festejos del Día de las Madres y por estrategias promocionales como el Hot Sale, en general, es probable que en los **próximos meses la actividad comercial se muestre menos dinámica**, derivado de una mayor cautela por parte de los consumidores, ante una perspectiva económica menos favorable; una creación de empleo menos vigorosa; y cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento de las remesas y del crédito al consumo respecto a lo observado en 2018.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

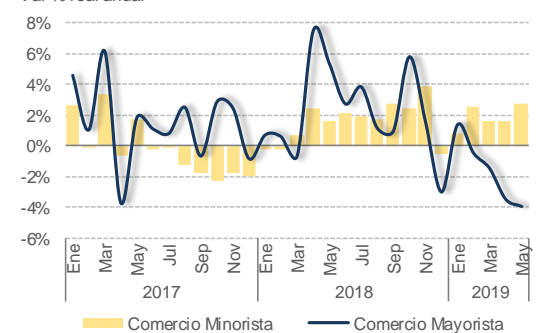
astewens@scotiabank.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2018		2019	
	May	Ene-May	May	Ene-May
Total (V% real anual, cifras originales)	1.6	0.9	2.8	1.9
Abarrotes, alimentos y bebidas	-3.2	-3.3	1.2	-0.9
Tiendas autoserv. y departamentales	4.1	3.1	3.9	3.4
Prod. textiles, de vestir y calzado	4.8	3.0	4.7	3.0
Artículos para el cuidado de salud	4.4	3.1	3.8	3.6
Arts. de papelería y esparcimiento	0.1	-0.3	0.2	-0.1
Enseres domésticos y computadora	9.2	8.8	9.1	3.9
Artículos de ferretería y tlapalería	6.5	4.9	-3.2	-3.4
Vehic. d/motor, refac. y combustible	-3.7	-3.0	1.5	0.9
Comercio por internet y catálogos	71.1	46.0	39.2	43.1
	2019			
	Feb	Mar	Abr	May
Total (V% mensual desestacionalizada)	1.2	-0.1	0.9	0.7

Evolución de la Actividad Comercial Interna

Var % real anual



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2018		2019	
	May	Ene-May	May	Ene-May
Total (V% real anual, cifras originales)	5.4	2.7	-3.9	-1.7
Abarrotes y alimentos	3.9	2.4	-3.0	-2.8
Productos textiles y calzado	2.4	-1.0	0.2	1.7
Farmacia y línea blanca	-3.5	-1.8	0.2	-1.4
Materias primas agrop. e industriales	10.2	4.7	-6.6	-2.3
Maquinaria y Equipo	1.8	0.4	-4.9	-0.5
Camiones y refacciones	3.7	1.8	17.2	16.2
Intermediación al por mayor	5.4	-7.8	-1.9	-5.4
	2019			
	Feb	Mar	Abr	May
Total (V% mensual desestacionalizada)	-0.2	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 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).