

Actividad Comercial en Diciembre

Mensajes Importantes:

- En diciembre las ventas minoristas se contrajeron 1.8% real anual, siendo el peor desempeño en 32 meses y en donde sólo 2 de 8 componentes presentaron incrementos.
- Por su parte, el comercio al mayoreo retrocedió 8.8% real anual, en el que 5 de sus 6 subsectores registraron caídas en su desempeño anual.
- El resultado de la actividad comercial en diciembre tiene una interpretación negativa, aunque esperamos que este escenario mejore en consistencia con la expectativa de crecimiento económico y del empleo para 2013.

Desempeño Sectorial:

Las **ventas minoristas presentaron un retroceso de 1.8% real anual en diciembre**, contrario al incremento esperado por el mercado de 3.0%, su primera baja en 32 meses y la más acentuada en casi 3 años. El decrecimiento de las ventas lo determinó la contracción en 6 de sus 8 componentes, destacando por su mayor magnitud los de artículos de papel, esparcimiento y otros de uso personal (-9.8%); artículos para el cuidado de la salud (-8.8%) y enseres domésticos, computacionales y artículos para decoración (-3.4%), principalmente. En su comparación mensual **desestacionalizada**, las ventas al por menor cayeron 3.65% respecto a noviembre (vs. +0.73% previo).

Variación % anual de las Ventas Minoristas por Subsector

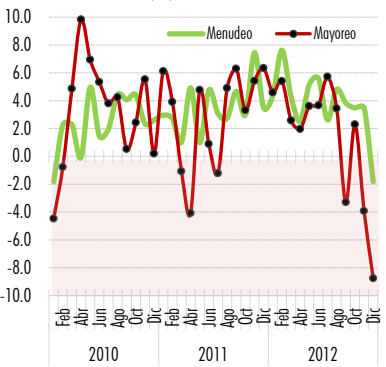
	2011		2012											
	N	D	E	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Alimentos, bebidas y tabaco	7.5	3.5	4.4	7.6	4.3	2.5	5.2	5.6	2.6	4.8	3.8	3.5	3.5	-1.8
Tiendas de autoservicio y departamentales	0.9	0.6	0.4	3.7	1.6	-0.8	-2.3	7.0	0.4	3.0	-2.9	-1.1	-1.5	-1.7
Prod. textiles, accesorios de vestir y calzado	11.7	5.2	7.9	12.1	8.2	4.6	6.0	5.8	-1.2	4.2	8.6	-1.5	2.9	0.5
Artículos para el cuidado de la salud	10.3	0.7	-2.6	18.6	3.2	4.6	3.4	11.8	1.5	9.5	9.8	2.9	4.9	-0.9
Arts. d/papel., esparc. y otros d/uso pers.	8.5	6.1	7.4	5.0	4.8	-1.3	3.1	15.0	1.0	6.7	1.1	1.1	5.5	-8.8
Enseres domésticos, comput. y arts. p/decor.	4.9	-0.8	1.7	4.7	2.6	4.5	8.0	0.6	7.3	5.9	-2.3	10.8	8.7	-9.8
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	5.2	3.6	4.6	5.5	2.0	0.6	7.7	3.8	6.7	6.2	2.9	8.4	4.9	-3.4
Vehíc. de motor, refac., combustib. y lubric.	7.0	5.1	1.0	3.0	3.4	3.4	5.1	4.1	1.5	0.6	4.0	7.4	2.9	6.5
	10.9	3.9	4.7	7.2	6.2	6.5	5.8	5.1	6.4	2.6	2.2	6.4	2.5	-2.8

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

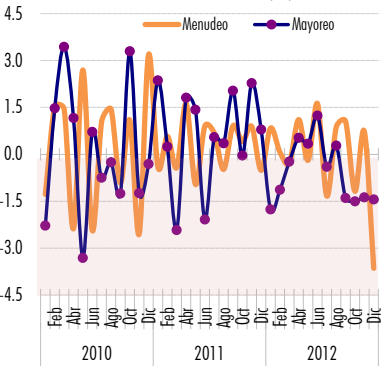
Por otro lado, las **ventas mayoristas se redujeron 8.8% real anual** (-3.9% en noviembre), su tercer retroceso en los últimos 4 meses, caracterizado por el aumento marginal en sólo 1 de sus 6 subsectores. Éste representó su peor desempeño desde mediados de 2009, cuando la actividad económica se situaba en plena crisis. A su interior, el subsector que mostró la menor actividad fue el de maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios con una caída anual de 12.7%. Por su parte, el crecimiento componente de camiones fue el más reducido en 26 meses. Esta coyuntura desfavorable fue reflejo del retroceso de la actividad industrial al cierre del año. De esta forma, las ventas al por mayor se contrajeron de forma mensual desestacionalizada en 1.44% (vs. -1.38% previo).

El desempeño comercial interno tiene una lectura negativa en el último mes del año. Es probable que la injerencia del programa de incentivos al consumo por parte de la iniciativa privada con apoyo gubernamental, denominado "El Buen Fin", haya provocado que la adquisición de algunos bienes se adelantara a noviembre, lo que afectó al resultado de diciembre. No obstante, esperamos que esta situación mejore en los próximos meses, en consistencia con nuestra expectativa de crecimiento para 2013.

Ventas en Establecimientos Comerciales
 Variación real anual (%)



Ventas en Establecimientos Comerciales
 Variación mensual desestacionalizada (%)



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, 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 los fuentes que se consideran fidedignos 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 una 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. 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 osenibilidad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Algunos 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 los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, 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 los opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, 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 y Planeación Estratégica 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 Inversinistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández V. 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760