

Actividad Comercial en Febrero

Mensajes Importantes:

- En febrero, las ventas minoristas se contrajeron 2.6% real anual, contrario al repunte de 1.8% del mes previo, siendo la caída más significativa desde septiembre de 2009.
- Por su parte, el comercio al mayoreo retrocedió 8.5% real anual, sumando 4 contracciones consecutivas y en el que 5 de sus 6 subsectores registraron caídas en su desempeño anual.
- El resultado de la actividad comercial en febrero 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 2.6% real anual en febrero**, situación que no se anticipaba luego del avance de 1.8% en enero. Es probable que la elevada base de comparación anual (en febrero de 2012 las ventas minoristas aumentaron 7.6% a tasa anual) tuvo un efecto adverso para la trayectoria negativa del comercio al menudeo de este mes. La contracción en las ventas lo determinó la caída anual en 5 de sus 8 componentes, destacando por su mayor magnitud la de productos textiles, accesorios de vestir y calzado (-9.7%); tiendas de autoservicio y departamentales (-6.7%), y artículos para el cuidado de la salud (-6.3%), principalmente. En su comparación mensual **desestacionalizada**, las ventas al por menor bajaron 0.13% respecto a enero (vs. 2.06% previo).

Variación % anual de las Ventas Minoristas por Subsector

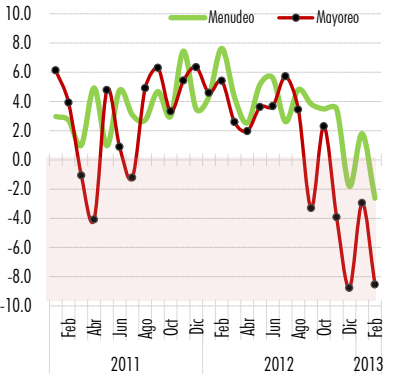
	2012												2013	
	E	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E	F
Alimentos, bebidas y tabaco	4.4	7.6	4.3	2.5	5.2	5.6	2.6	4.8	3.8	3.5	3.5	-1.8	1.8	-2.6
Tiendas de autoservicio y departamentales	0.4	3.7	1.6	-0.8	-2.3	7.0	0.4	3.0	-2.9	-1.1	-1.5	-1.7	0.1	-4.0
Prod. textiles, accesorios de vestir y calzado	-2.6	18.6	3.2	4.6	3.4	11.8	1.5	9.5	9.8	2.9	4.9	-0.9	4.3	-9.7
Artículos para el cuidado de la salud	7.4	5.0	4.8	-1.3	3.1	15.0	1.0	6.7	1.1	1.1	5.5	-8.8	5.5	-6.3
Arts. d/papel, esparc. y otros d/uso pers.	1.7	4.7	2.6	4.5	8.0	0.6	7.3	5.9	-2.3	10.8	8.7	-9.8	-5.9	0.4
Enseres domésticos, comput. y arts. p/decor.	4.6	5.5	2.0	0.6	7.7	3.8	6.7	6.2	2.9	8.4	4.9	-3.4	5.7	0.8
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	1.0	3.0	3.4	3.4	5.1	4.1	1.5	0.6	4.0	7.4	2.9	6.5	-1.1	-1.4
Vehíc. de motor, refac., combustib. y lubric.	4.7	7.2	6.2	6.5	5.8	5.1	6.4	2.6	2.2	6.4	2.5	-2.8	-0.9	7.4

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank con información del INEGI.

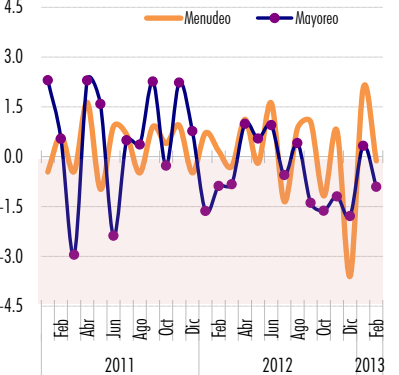
Por otro lado, las **ventas mayoristas se redujeron 8.5% real anual** (-3.0% en enero), siendo el cuarto retroceso consecutivo, caracterizada por la baja a tasa anual en 5 de sus 6 subsectores, lo que describe una situación que no se presentaba desde principios de 2010. A su interior, el único subsector que mostró un comportamiento positivo fue el de camiones, con un aumento anual de 28.1% y, en sentido opuesto, el componente menos favorecido fue el de maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios, que decreció 17.5% (quinto retroceso en línea). Asimismo, las ventas al por mayor bajaron de forma mensual desestacionalizada en 0.91% (vs. +0.33% previo).

El desempeño comercial interno tiene una lectura negativa en el segundo mes del año. Las cifras publicadas describen un avance relativamente lento para el dinamismo interno en el primer bimestre del año, en consistencia con otras variables del desempeño económico local. No obstante, se anticipa una mejora en el ritmo de crecimiento para las ventas comerciales para los próximos meses, consolidando un panorama favorable de mediano plazo. Este escenario está respaldado con la expectativa de mejora en el crecimiento económico y en el mercado laboral, así como en el avance del flujo de financiamiento bancario.

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 todos los 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 rentabilidad y la utilidad 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 las 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 Inversores 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