

Actividad Comercial en Marzo

Mensajes Importantes:

- En marzo, las ventas minoristas se contrajeron 2.4% real anual, un retroceso mayor al esperado por el mercado (-0.3%), reforzando la trayectoria negativa no vista desde la crisis económica de 2008-2009.
- Por su parte, el comercio al mayoreo retrocedió 9.9% real anual, sumando 5 contracciones consecutivas y en el que 4 de sus 6 subsectores registraron caídas en su desempeño anual.
- El resultado de la actividad comercial en marzo 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:

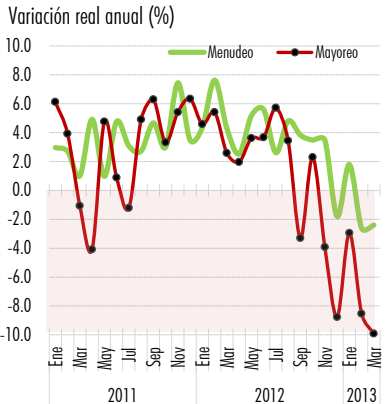
Las **ventas minoristas presentaron un retroceso de 2.4% real anual en marzo**, superior a la caída de 0.3% esperada por el mercado. Es importante destacar que existe un "efecto calendario" que afectó negativamente a la actividad comercial, a raíz de la celebración de la Semana Santa en marzo de este año y en abril del año anterior, lo que redujo los días de ventas al público en 2013. La contracción en este indicador lo determinó la caída anual en 5 de sus 8 componentes, destacando por su mayor magnitud el de artículos de papelería, esparcimiento y otros de uso personal (-6.3%); artículos de ferretería, tlapalería y vidrios; vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes (-6.2%), principalmente. En su comparación mensual **desestacionalizada**, las ventas al por menor subieron 0.25% respecto a febrero (vs. -0.08% previo).

Por otro lado, las **ventas mayoristas se redujeron 9.9% real anual** (-8.5% en febrero), siendo el quinto retroceso consecutivo, caracterizado por la baja a tasa anual en 4 de sus 6 subsectores, lo que describe una situación que no se presentaba desde la crisis de 2008-2009. A su interior, el subsector que mostró el mejor comportamiento fue nuevamente el de camiones, con un aumento anual de 22.0% y, en sentido opuesto, el componente menos favorecido fue el de materias primas para actividades agropecuarias, industriales y de servicios, que decreció 20.7% (séptimo retroceso en línea). Asimismo, las ventas al por mayor repuntaron de forma mensual **desestacionalizada** en 1.46% (vs. -0.89% previo).

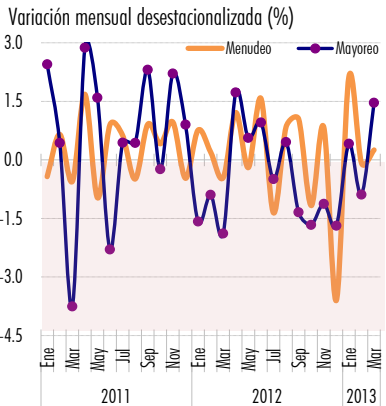
Como hemos mencionado en reportes anteriores, existe una relación importante entre el ejercicio de las ventas minoristas (INEGI) y el reporte que publica la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (**ANTAD**). Al respecto, estimamos que las cifras de tiendas totales e iguales presentan retrocesos en términos reales para abril (-3.01% y -7.50%, respectivamente). De concretarse esta relación, el indicador de tiendas de autoservicio, al interior de las ventas minoristas, no tendría una mejora en su ritmo de crecimiento, por lo que le restarían impulso al agregado del indicador para el comienzo del 2T 2013, y denotaría un menor dinamismo del mercado doméstico.

El desempeño comercial interno tiene una lectura negativa en el tercer mes del año. Las cifras publicadas describen una contracción para el dinamismo interno en el primer trimestre 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. Uno de los factores que reforzarían esta tendencia es precisamente el "efecto calendario"; otro sería el cambio de sentido en las cifras mensuales desestacionalizadas. Este escenario también está respaldado con la expectativa de mejora en el crecimiento económico y en el sector laboral, así como en el avance del flujo de financiamiento bancario.

Ventas en Establecimientos Comerciales



Ventas en Establecimientos Comerciales



Ventas Minoristas por Subsector

Variación real anual (%)

	2013		
	E	F	M
TOTAL VENTAS MINORISTAS	1.8	-2.6	-2.4
Alimentos, bebidas y tabaco	0.1	-4.0	-5.4
Tiendas de autoservicio y departamentales	0.3	-6.7	1.7
Prod. textiles, accesorios de vestir y calzado	4.3	-9.7	6.6
Arts. d/papel., esparc. y otros d/uso pers.	5.5	-6.3	-6.3
Enseres domésticos, comput. y arts. p/decor.	-5.9	0.4	-3.9
Vehic. de motor, refac., combustib. y lubric.	5.7	0.8	-6.2
Artículos para el cuidado de la salud	-1.1	-1.4	2.7
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-0.9	7.4	-6.3

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 valores 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 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 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