

## Actividad comercial en noviembre

• Emilio Diez De Sollano Obeid 5123-2686  
ediez@scotiabank.com.mx

### Mensajes Importantes ▶

- Las ventas minoristas aumentaron 1.9% real anual en noviembre, mientras que las ventas mayoristas disminuyeron 3.5% real anual.
- Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas minoristas aumentaron 3.06% mensual y las mayoristas cayeron 1.37% en noviembre.
- Resulta positiva la sorpresa en el comercio minorista, toda vez que el mercado ya tenía incorporado el efecto favorable del Buen Fin. Resulta negativa la caída en las ventas al mayoreo.
- Para cierre de año, y dado que los datos de la ANTAD a diciembre no fueron precisamente positivos (las ventas mismas tiendas cayeron 0.4% nominal anual), la lectura oficial podría igualmente presentar debilidad.

Las ventas minoristas aumentaron 1.9% real anual en noviembre, cortando 3 meses consecutivos de caídas anuales (-2.2% en agosto, -4.0% en septiembre y -1.1% en octubre). Asimismo, el incremento fue mayor al 0.8% anticipado por el consenso. El decremento promedio anual de las ventas minoristas fue de 0.6% en el periodo enero-noviembre. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al menudeo subieron 3.06% en noviembre respecto a octubre (0.77% previo).

Al interior del indicador, destacan los incrementos de 11.1% anual en las ventas de los productos textiles, accesorios de vestir y calzado y de 3.3% anual en las de los artículos de ferretería y tlapalería. Las ventas de los artículos de papelería, esparcimiento y de uso personal se incrementaron 2.3%, mientras que las de los artículos de ferretería y tlapalería lo hicieron en 3.3%. Las ventas de tiendas departamentales y de autoservicio crecieron 1.9% anual. Por otro lado, las ventas de los artículos para el cuidado de la salud cayeron 2.6% anual, las ventas de alimentos, bebidas y tabaco cayeron 0.3% y las ventas de enseres domésticos, computadoras y artículos para decoración de interiores cayeron 0.2% anual.

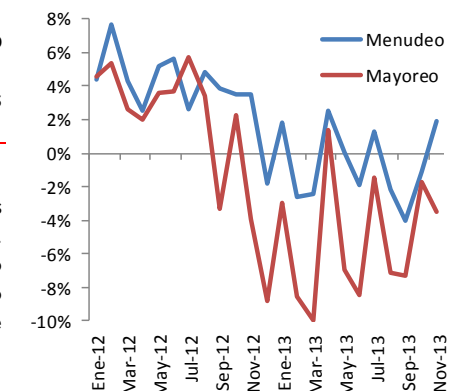
Por su parte, las ventas mayoristas registraron una caída anual de 3.5% en noviembre, incrementando su ritmo de caída desde el -1.7% anual en octubre. Así, el decremento promedio anual de las ventas mayoristas fue de 5.1% en el periodo enero-noviembre. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas mayoristas cayeron 1.37% mensual respecto a octubre.

Las remuneraciones medias reales pagadas en el comercio al por mayor y al por menor registraron alzas de 0.6% y 0.9% respectivamente, en noviembre de 2013 con relación a las de igual mes de 2012. Durante el periodo enero-noviembre, en los establecimientos al por mayor se incrementaron 2.9% y al por menor 0.5%, en relación al mismo lapso de 2012.

El reporte de noviembre arroja resultados mixtos. Por un lado, si bien el mercado descontaba una lectura de ventas minoristas favorable, entre otros factores, por resultados sólidos en las ventas del Buen Fin, la lectura oficial superó dichas expectativas. No obstante, destacamos el desfavorable decremento (mensual y anual) de las ventas mayoristas, lo que podría traducirse en cierta debilidad para el comercio minorista en los próximos meses<sup>1</sup>. Para cierre de año, y dado que los datos de la ANTAD a diciembre no fueron precisamente positivos (las ventas mismas tiendas cayeron 0.4% nominal anual), la lectura oficial podría igualmente presentar debilidad.

### Ventas netas

Variación % real anual



### Ventas minoristas por subsector

Variación % real anual

	2013			
	Ago	Sep	Oct	Nov
Total	-2.2	-4.0	-1.1	1.9
Alimentos, bebidas y tabaco	-4.5	-2.5	-3.1	-0.3
Tiendas de autoservicio y departamentales	-2.7	-6.7	-2.7	1.9
Prod. textiles, accesorios de vestir y calzado	-0.5	-4.8	-1.2	11.1
Arts. d/papel., esparc. y otros d/uso pers.	-7.6	-4.6	-3.8	2.3
Enseres domésticos, comput. y arts. p/decor.	-3.4	-3.6	-4.8	-0.2
Vehic. de motor, refac., combustib. y lubric.	-0.3	-2.3	2.1	1.7
Artículos para el cuidado de la salud	1.1	-4.2	-3.0	-2.6
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-3.6	-1.3	1.8	3.3

### Ventas mayoristas por subsector

Variación % real anual

	2013			
	Ago	Sep	Oct	Nov
Total	-7.1	-7.3	-1.7	-3.5
Productos textiles y calzado	2.2	-5.2	5.5	-9.8
Camiones	-10.7	-12.6	-19.2	-17.1
Alimentos, bebidas y tabaco	-1.7	-4.4	-1.8	-6.8
Farm., perfum., d/vestir, p/esparcim. y electro.	-0.2	-10.5	0.4	-7.8
Mat. prim. y eq. p/activ. agro., indus. y d/serv.	-13.8	-11.9	-6.2	-0.1
Maq., mob. y eq. p/acts. agro., ind., y d/serv.	-9.1	-2.8	5.9	1.1

<sup>1</sup> Se realizó un ejercicio donde se obtuvo el coeficiente de correlación entre la tasa de crecimiento anual de las ventas minoristas y la de ventas mayoristas rezagadas (de 1 a 6 meses) de 2002 a la fecha, obteniéndose los siguientes coeficientes: 49.4%, 51.6%, 58.5%, 47.3%, 43.5%, 44.6%.

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 Investit 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 algún valor, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Investit. 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 alguno o algunos emisor(es) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del dante en función de su perfil de inversión. 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 Investit, 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 exactitud 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. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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).

### Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760