

Actividad comercial

Mensajes Importantes ▶

- Las ventas minoristas cayeron 1.7% real anual en febrero (+0.4% esperado), mientras que las ventas mayoristas aumentaron 0.4% real anual.
- Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas minoristas cayeron 1.3% mensual y las mayoristas se redujeron 1.2% en febrero con respecto a enero.
- Mayores impuestos al consumo combinados con un menor ingreso disponible, resultado de la reforma fiscal, han impactado el dinamismo del comercio.
- Mantenemos nuestra perspectiva de una reactivación económica para la segunda mitad de este año. En el corto plazo, el comercio podría mantenerse reticente conforme los choques fiscales se diluyen.

Las ventas minoristas cayeron 1.7% real anual en febrero, acrecentando su caída a tasa anual (-0.3% en enero) y quedando por debajo del crecimiento esperado por el consenso (+0.4%). Al interior, se registraron caídas en las ventas de artículos de ferretería, tlapalería y vidrios (-7.2%), de enseres domésticos, computadoras y artículos para la decoración de interiores (-6.2%), de productos textiles, accesorios de vestir y calzado (-4.2%), de tiendas de autoservicio y departamentales (-3.6%) y de artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal (-3.0%). Por el contrario, se presentaron aumentos en las ventas de artículos para el cuidado de la salud (+2.9%) y en las de alimentos, bebidas y tabaco (+2.4%). Las ventas relativas a vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes no registraron variación respecto a febrero de 2013.

Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al menudeo se redujeron 1.27% en febrero de 2014 respecto al mes precedente.

Por su parte, las ventas al por mayor se incrementaron 0.4% real anual, gracias a las alzas en las ventas en los subsectores de materias primas agropecuarias, para la industria y materiales de desecho (+6.2%) y de maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios (+4.5%). Dichos incrementos fueron suficientes para contrarrestar las caídas en las ventas de camiones (-21.5%), productos farmacéuticos, de perfumería, accesorios de vestir, artículos para el esparcimiento y electrodomésticos (-10.7%), alimentos, bebidas y tabaco (-2.6%) y las de productos textiles y calzado (-1.2%).

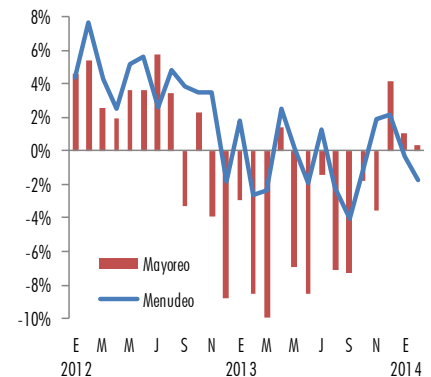
Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al por mayor presentaron un descenso de 1.16% en el segundo mes de este año frente al mes inmediato anterior.

El personal ocupado en el comercio al por mayor registró un crecimiento de 1.2% anual y en los establecimientos al por menor ascendió 3.4% anual. Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas en el comercio al por mayor crecieron 1.1%, mientras que en el comercio al por menor descendieron 2.9% anual.

Desde finales del año pasado y ante la aprobación de la reforma fiscal, la actividad comercial perdió dinamismo conforme las medidas fiscales implementadas fueron resentidas por los consumidores, vía mayores impuestos al consumo combinados con un menor ingreso disponible. Si bien mantenemos nuestra perspectiva de una reactivación económica para la segunda mitad de este año, en el corto plazo, el comercio podría mantenerse reticente conforme los choques fiscales se diluyen. Por lo pronto, durante los 2 primeros meses del año, las ventas comerciales al por menor registran una caída de 1.0% real respecto al mismo periodo de 2013, evidenciando la fragilidad de la demanda interna.

Ventas netas

Variación % real anual



Ventas minoristas por subsector

Variación % real anual

	2013		2014	
	Nov	Dic	Ene	Feb
Total	1.9	2.2	-0.3	-1.7
Alimentos, bebidas y tabaco	-0.3	-0.1	0.4	2.4
Tiendas de autoservicio y departamentales	1.9	-0.9	-5.5	-3.6
Prod. textiles, accesorios de vestir y calzado	11.1	8.0	1.4	-4.2
Arts. d/papel., esparc. y otros d/uso pers.	2.3	2.6	1.8	-3.0
Enseres domésticos, comput. y arts. p/decor.	-0.2	-0.7	-1.5	-6.2
Vehic. de motor, refac., combustib. y lubric.	1.7	5.9	0.6	0.0
Artículos para el cuidado de la salud	-2.6	-3.0	10.2	2.9
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	3.3	7.7	6.3	-7.2

Ventas mayoristas por subsector

Variación % real anual

	2013		2014	
	Nov	Dic	Ene	Feb
Total	-3.5	4.2	1.1	0.4
Productos textiles y calzado	-9.8	-6.6	4.9	-1.2
Camiones	-17.1	1.1	-12.2	-21.5
Alimentos, bebidas y tabaco	-6.8	1.8	-2.3	-2.6
Farm., perfum., d/vestir, p/esparcim. y electro.	-7.8	-6.8	-2.1	-10.7
Mat. prim. y eq. p/activ. agro., indus. y d/serv.	-0.1	1.9	2.1	6.2
Maq., mob. y eq. p/acts. agro., ind., y d/serv.	1.1	18.9	8.1	4.5

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 valor alguno, 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 emisores(s) 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 pueden 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