

Actividad comercial

Mensajes Importantes ▶

- Las ventas minoristas aumentaron 1.7% real anual en marzo (-0.9% esperado), mientras que las ventas mayoristas aumentaron 3.8% real anual. Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas minoristas subieron 0.78% mensual y las mayoristas se elevaron marginalmente 0.06% en marzo respecto a febrero.
- En el 1T14, las ventas comerciales al por menor registran una caída de 0.1% real respecto al mismo periodo de 2013, mientras que las ventas al mayoreo han sido 1.8% mayores a las registradas en igual periodo de 2013, lo que podría anticipar un repunte en el sector minorista para los próximos meses.
- 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 al menudeo crecieron 1.7% real anual en el tercer mes del año en curso, superando ampliamente expectativas de mercado (-0.9%) y después de haber registrado una caída de 1.7% en febrero. A su interior, se registraron avances en las ventas de vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes (+7.8%), artículos de ferretería, tlapalería y vidrios (+4.6%), alimentos, bebidas y tabaco (+3.3%) y artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal (+0.1%). Por el contrario, se registraron caídas anuales en las ventas de enseres domésticos, computadoras y artículos para la decoración de interiores (-4.1%), productos textiles, accesorios de vestir y calzado (-3.6%), tiendas de autoservicio y departamentales (-2.6%) y en artículos para el cuidado de la salud (-0.7%). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al menudeo crecieron 0.78% en marzo de 2014 respecto a febrero.

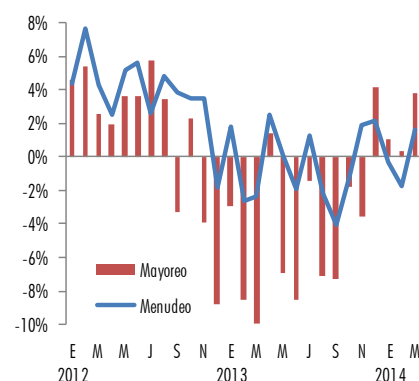
Las ventas al por mayor crecieron 3.8% real anual en marzo, mejorando su dinamismo después de haberse expandido 0.4% anual en febrero. A su interior, se registraron aumentos anuales en las ventas de materias primas agropecuarias, para la industria y materiales de desecho (+13.3%), productos farmacéuticos, de perfumería, accesorios de vestir, artículos para el esparcimiento y electrodomésticos (+4.9%), productos textiles y calzado (+2.1%) y maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios (+0.3%). En contraste, disminuyeron las ventas de camiones (-10.7%) y alimentos, bebidas y tabaco (-1.6%). Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al por mayor reportaron una alza de 0.06% en el tercer mes de 2014 frente al mes inmediato anterior.

El personal ocupado en el comercio al por mayor aumentó 0.6% anual en marzo, mientras que las remuneraciones medias reales reportaron una reducción de 0.3%. Por su parte, el personal ocupado en los establecimientos al por menor ascendió 2.9%, en tanto que las remuneraciones medias reales pagadas cayeron 1.7% anual.

Si bien mantenemos nuestra perspectiva de una reactivación económica para la segunda mitad de este año, el comercio podría mantenerse reticente en lo que resta del primer semestre del año, conforme los choques fiscales se diluyen. Por lo pronto, durante los 3 primeros meses del año, las ventas comerciales al por menor registran una caída de 0.1% real respecto al mismo periodo de 2013, evidenciando la fragilidad de la demanda interna. Por el contrario, durante el 1T14, las ventas al mayoreo han sido 1.8% mayores a las registradas en igual periodo de 2013, lo que podría anticipar un repunte en el sector minorista para los próximos meses.

Ventas netas

Variación % real anual



Ventas minoristas por subsector

Variación % real anual

	2013				2014			
	Dic	Ene	Feb	Mar	Dic	Ene	Feb	Mar
Total	2.2	-0.3	-1.7	1.7				
Alimentos, bebidas y tabaco	-0.1	0.4	2.4	3.3				
Tiendas de autoservicio y departamentales	-0.9	-5.5	-3.6	-2.6				
Prod. textiles, accesorios de vestir y calzado	8.0	1.4	-4.2	-3.6				
Arts. d/papel., esparc. y otros d/uso pers.	2.6	1.8	-3.0	0.1				
Enseres domésticos, comput. y arts. p/decor.	-0.7	-1.5	-6.2	-4.1				
Vehic. de motor, refac., combustib. y lubric.	5.9	0.6	0.0	7.8				
Artículos para el cuidado de la salud	-3.0	10.2	2.9	-0.7				
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	7.7	6.3	-7.2	4.6				

Ventas mayoristas por subsector

Variación % real anual

	2013				2014			
	Dic	Ene	Feb	Mar	Dic	Ene	Feb	Mar
Total	4.2	1.1	0.4	3.8				
Productos textiles y calzado	-6.6	4.9	-1.2	2.1				
Camiones	1.1	-12.2	-21.5	-10.7				
Alimentos, bebidas y tabaco	1.8	-2.3	-2.6	-1.6				
Farm., perfum., d/vestir, p/esparcim. y electro.	-6.8	-2.1	-10.7	4.9				
Mat. prim. y eq. p/activ. agro., indus. y d/serv.	1.9	2.1	6.2	13.3				
Maq., mob. y eq. p/acts. agro., ind., y d/serv.	18.9	8.1	4.5	0.3				

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 Investitel 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 cambiar los servicios de Scotiabank Investitel. 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 Investitel, 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 actividad 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 Investitel o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte (agente calificador, 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 Balcón, y no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influenciada alguna por parte de las áreas de negocio que puede 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 Investitel, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investitel 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

estudeco@scotiab.com.mx