

## Actividad Comercial Interna, Julio

### MENSAJES IMPORTANTES:

- En julio, las **ventas minoristas superaron las expectativas del mercado**, al avanzar de 1.0% a 2.1% real anual, mientras que **las mayoristas hilaron seis meses de bajas consecutivas**, aunque moderaron su retroceso de -4.8% a -0.9%, en ambos casos medidas con cifras originales.
- De **forma mensual desestacionalizada, las ventas al por menor se estancaron**, al pasar de -0.6% a 0.0%, en tanto que el **comercio al mayoreo se contrajo**, de 0.2% a -0.2%.
- El **panorama** para la actividad comercial en el segundo semestre del año **vislumbra incierto** pues, si bien podría verse impulsado por un mayor dinamismo salarial y por una recuperación en el crédito al consumo, factores como el deterioro en la generación de empleos; cierta moderación en la entrada de remesas; y una desaceleración económica mayor a la anticipada, pudieran deteriorarlo.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En julio, el ingreso por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales que los expenden al menudeo (**ventas minoristas**) exhibió un mayor dinamismo, con cifras sin ajuste estacional, pasando de 1.0% a 2.1% real anual (vs. 1.9% en julio de 2018), superando las expectativas del mercado (1.4%), mientras que el de los negocios que los ofrecen al mayoreo (**ventas mayoristas**) ligó seis meses consecutivos de caídas, aunque esta vez moderó su retroceso de -4.8% a -0.9% (vs. 3.8% en igual mes de 2018). Así, el **crecimiento promedio acumulado** en el período enero-julio de los ingresos en negocios minoristas avanzó marginalmente, de 1.7% a 1.8% (vs. 1.2% un año antes), mientras que el de las ventas mayoristas disminuyó, de -2.2% a -2.0% (vs. 2.9% en similar lapso de 2018).

Al interior del **subsector de ingreso minorista**, seis de sus nueve categorías registraron tasas positivas, destacando el ritmo que reportó el comercio por internet y catálogos, cuya variación anual aceleró, de 15.4% a 44.7% (vs. 67.6% un año antes) y que contrastó con el retroceso de abarrotes, alimentos y bebidas, de -0.5% a -1.3% (vs. -0.3% en julio de 2018), así como de artículos de papelería y esparcimiento, de -1.6% a -1.5% (vs. 3.8% en 2018).

Por su parte, el comportamiento de las **ventas al mayoreo** estuvo determinado por fuertes disminuciones tanto en la comercialización de materias primas, como en la de maquinaria, equipo y mobiliario, en el primer caso retrocediendo de -7.2% a -7.6% (vs. 8.5% un año antes) y en el segundo haciéndolo de -3.7% a -7.7% (vs. 5.2% en similar mes de 2018).

En su **medición mensual desestacionalizada**, las **ventas minoristas se estancaron** entre junio y julio, al pasar de 0.6% a 0.0%, toda vez que las **mayoristas disminuyeron**, de 0.2% a -0.2%.

En suma, en el séptimo mes del año, la **actividad comercial exhibió resultados mixtos** pues en su variación anual con cifras originales, las **ventas minoristas superaron las expectativas** del mercado, mientras que las **ventas al por mayor hilaron seis meses consecutivos de retrocesos**. El **panorama** para la actividad comercial en el segundo semestre del año **vislumbra incierto** pues, si bien podría verse impulsado por un mayor dinamismo salarial y por una recuperación en el crédito al consumo, factores como el deterioro en la generación de empleos; cierta moderación en la entrada de remesas; y una desaceleración económica mayor a la anticipada, pudieran deteriorarlo.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

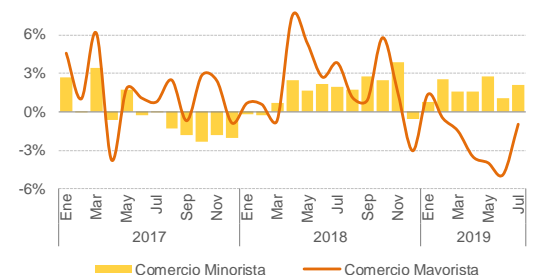
[astewens@scotiabank.com.mx](mailto:astewens@scotiabank.com.mx)

### Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2018		2019	
	Jul	Ene-Jul	Jul	Ene-Jul
<b>Total (V% real anual, cifras originales)</b>	<b>1.9</b>	<b>1.2</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>
Abarrotes, alimentos y bebidas	-0.3	-2.7	-1.3	-0.9
Tiendas autoserv. y departamentales	5.9	3.9	2.0	3.1
Prod. textiles, de vestir y calzado	5.3	3.9	2.9	3.3
Artículos para el cuidado de salud	5.7	3.4	2.2	3.5
Arts. de papelería y esparcimiento	1.3	-0.0	-1.4	-0.6
Enseres domésticos y computadoras	5.2	8.6	1.3	3.0
Artículos de ferretería y tlapalería	3.8	3.9	-1.5	-2.9
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	-4.4	-3.2	3.6	1.2
Comercio por internet y catálogos	67.6	51.7	44.7	38.8
	<b>2019</b>			
	Abr	May	Jun	Jul
<b>Total (V% mensual desestacionalizada)</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.0</b>

### Evolución de la Actividad Comercial Interna

Var % real anual



### Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2018		2019	
	Jul	Ene-Jul	Jul	Ene-Jul
<b>Total (V% real anual, cifras originales)</b>	<b>3.8</b>	<b>2.9</b>	<b>-0.9</b>	<b>-2.0</b>
Abarrotes y alimentos	-1.5	1.6	2.2	-1.9
Productos textiles y calzado	2.0	0.0	3.9	2.9
Farmacia y línea blanca	-2.1	-1.9	-1.9	-1.6
Materias primas agrop. e industriales	8.5	6.3	-7.6	-3.9
Maquinaria y Equipo	5.2	1.3	-7.7	-2.1
Camiones y refacciones	-1.4	0.6	11.1	16.9
Intermediación al por mayor	3.8	-6.9	1.2	-7.4
	<b>2019</b>			
	Abr	May	Jun	Jul
<b>Total (V% mensual desestacionalizada)</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.2</b>

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 Inverlat 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 Inverlat. 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 alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". 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 analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna 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 las emisoras 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, 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 fotocopiarse, 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 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).