

Actividad Comercial Interna, Octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La actividad comercial interna siguió sin mejorar al inicio del 2020-4T, con las **ventas minoristas reportando su octava baja continua**, de magnitud similar a la de septiembre (-7.1% real anual), **y las mayoristas acentuando su décima caída** (-6.6%).
- En forma **mensual desestacionalizada, al menudeo reportó su primera contracción en seis meses**, al pasar de 2.6% a -1.4%, **en tanto que al mayoreo mejoró un poco su desempeño**, acelerando de 1.0% a 1.1%, para sumar cinco alzas consecutivas.
- **Sigue siendo previsible que el comercio interno mantenga sesgo de debilidad**, cuando menos lo que resta del año, como lo sugieren las ventas de la ANTAD y dada la lenta recuperación tanto del consumo como de la industria, ante la incertidumbre en la evolución de la pandemia por Covid-19 y pese a la gradual recuperación del empleo y el vigor de los salarios y las remesas de dinero.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En octubre los ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales que se expenden al menudeo (**ventas minoristas**), **disminuyeron por octavo mes consecutivo, manteniendo una tasa de avance real anual original similar a la de septiembre**, de -7.1% (-6.0% previsto y +0.3% un año antes), mientras que por concepto de **ventas mayoristas también siguieron cayendo, incluso a un ritmo mayor**, acentuándolo de -5.6% a -6.6% (vs. -5.3% un año antes), para sumar 21 decrementos en los últimos 23 meses. Con ello, en enero-octubre, las ventas al por menor y al por mayor coincidieron con un decremento promedio de -10.2%, frente a +2.0% y -2.5% respectivos observados en igual lapso de 2019.

Por **subsector de ingreso minorista**, la contracción anual de las ventas al menudeo se originó nuevamente en la baja de seis de sus nueve categorías, con cuatro de ellas moderándola respecto a la del mes previo y dos acentuándola, como se aprecia en el cuadro correspondiente, donde igual puede verse que de los tres rubros con avances, sólo dos los mejoraron. Por **subsector de ingreso mayorista**, una vez más sus siete categorías siguieron reportando retrocesos, con cuatro de ellas suavizándolos.

En su medición mensual desestacionalizada, al menudeo reportó su primer decremento en seis meses, al pasar de 2.6% a -1.4%, **en tanto que al mayoreo lo mejoró de 1.0% a 1.1%, para sumar cinco alzas consecutivas**; en términos anuales los dos renglones de venta se mantuvieron en terreno negativo, en el primer caso pasando de -7.9% a -7.3% y en el segundo de -8.1% a -5.5%.

En suma, la actividad comercial interna, minorista y mayorista, en su medición anual original y desestacionalizada, continuó con resultados negativos en octubre, mientras que su comparativo mensual decreció en el caso de las ventas al menudeo y sólo mejoró un poco en el de las ventas al mayoreo, en respuesta a la lenta recuperación tanto del consumo como de la dinámica industrial. Ello contrasta con la mejoría reportada por las ventas minoristas en EUA, que apoyadas en un estímulo fiscal, en específico en el subsidio otorgado a desempleados, ha impulsado su crecimiento; no obstante, en la medida que tal estímulo no ha sido renovado y el nivel de contagios ha repuntado, su recuperación ha comenzado a frenarse, como lo ilustra la gráfica adjunta.

La desaceleración en las ventas de la ANTAD de noviembre apunta a que la dinámica del comercio minorista en nuestro país se mantendrá débil, pese a la mayor duración del Buen Fin (12 días este año, vs. 4 que duró en 2019), lo que sigue dando muestra del pobre desempeño del consumo interno, que se está dando con cautela, ante la incertidumbre por la evolución de la pandemia del Covid-19 y pese a la gradual recuperación del empleo y el vigor de los salarios y las remesas de dinero. Así, continúa siendo **previsible que el sector comercial en su conjunto continúe débil, cuando menos lo que resta del año.**

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

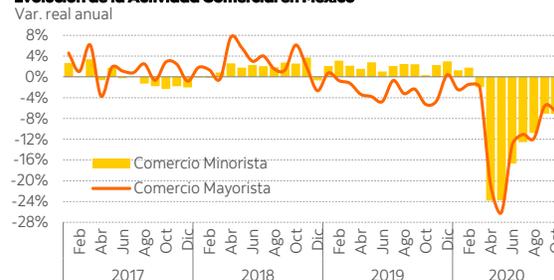
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2019		2020	
	Oct	Ene-Oct	Oct	Ene-Oct
Total (V% real anual, cifras originales)	0.3	2.0	-7.1	-10.2
Abarrotes, alimentos y bebidas	-1.6	0.0	-11.9	-15.4
Tiendas autoserv. y departamentales	4.7	4.0	-0.4	-1.6
Prod. textiles, de vestir y calzado	3.6	2.6	-24.8	-37.9
Artículos para el cuidado de salud	2.6	3.4	6.7	5.4
Arts. de papelería y esparcimiento	0.2	-0.3	-26.0	-33.7
Enseres domésticos y computadoras	-9.4	2.0	-11.1	-14.0
Artículos de ferretería y tlapalería	-2.2	-2.2	1.0	-3.8
Vehíc. d/motor, refac. y combustibles	-2.0	0.8	-11.9	-14.6
Comercio por internet y catálogos	24.6	34.1	72.1	49.9
	2020			
	Jul	Ago	Sep	Oct
Total (V% mensual desestacionalizada)	5.6	2.8	2.6	-1.4

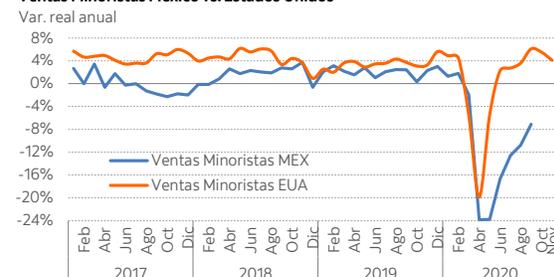
Evolución de la Actividad Comercial en México



Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2019		2020	
	Oct	Ene-Oct	Oct	Ene-Oct
Total (V% real anual, cifras originales)	-5.3	-2.5	-6.6	-10.2
Abarrotes y alimentos	-1.3	-0.8	-3.7	-3.4
Productos textiles y calzado	-0.8	1.0	-19.4	-32.8
Farmacia y línea blanca	-2.8	-1.6	-10.8	-12.0
Materias primas agrop. e industriales	-9.4	-5.2	-7.8	-14.5
Maquinaria y Equipo	-10.1	-4.4	-7.0	-14.8
Camiones y refacciones	-6.9	8.4	-8.0	-27.7
Intermediación al por mayor	-0.8	-6.5	-15.9	-14.4
	2020			
	Jul	Ago	Sep	Oct
Total (V% mensual desestacionalizada)	4.7	1.6	1.0	1.1

Ventas Minoristas México vs. Estados Unidos



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 alguna(s) 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 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 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).