

## Actividad Comercial Interna, Octubre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- En octubre, las **ventas minoristas desaceleraron su ritmo de avance**, de 4.1% a 3.0% real anual, mientras **las mayoristas avanzaron de manera importante**, de 2.1% a 8.0%, en ambos casos medidas con cifras originales.
- El **crecimiento anual acumulado de ventas al por menor**, de 2.8%, **superó al de un año antes** (2.0%), mientras **al por mayor**, de 2.6%, **fue menor al de enero-octubre 2017** (3.1%).
- En **forma mensual desestacionalizada las ventas al menudeo se contrajeron** de 0.9% a -1.0%, **y al mayoreo repuntaron**, de -0.1% a 2.1%.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

Tras haber impulsado su crecimiento en septiembre, las **ventas minoristas moderaron su dinamismo en octubre**, de 4.1% a 3.0% real anual (con cifras originales), frente a -0.1% un año antes, ubicándose por debajo de las expectativas del mercado (4.0%). Por su parte, las **ventas al mayoreo presentaron su mayor ritmo de avance en 19 meses**, al pasar de 2.1% a 8.0% real anual (vs. 0.8% un año antes).

La dinámica al interior del **subsector de ingreso minorista** mostró un comportamiento heterogéneo; no obstante, en general, se tiene una peor lectura respecto al mes previo pues 6 de sus 9 categorías moderaron sus tasas de crecimiento anuales. Destacan el debilitamiento en ventas de artículos para el cuidado de la salud, que desaceleraron a su nivel más bajo en siete meses, de 6.1% a 3.4%; la contracción en artículos de papelería, esparcimiento y uso personal, de 1.9% a -1.7%; y el moderado avance en tiendas de autoservicio y departamentales, de 3.6% a 0.8%, consistente con el débil comportamiento de las ventas de la ANTAD durante octubre. De los componentes que fortalecieron su dinamismo, el comercio de enseres domésticos, computadoras y decoración, así como las ventas por internet fueron las categorías que más destacaron, creciendo de 6.7% a 12.8% en el primer caso y de 17.8% a 33.1%.

Por **subsector de ingreso mayorista**, las 7 categorías reportaron variaciones anuales positivas, de las cuales 6 aceleraron su crecimiento respecto al mes previo y solamente una moderó su avance. Llamaron la atención el repunte en abarrotes, que pasó de -1.5% a 3.5%, creciendo a su mayor ritmo desde marzo de 2017; el más acentuado vigor en ventas de productos textiles y calzado, que avanzó de 7.8% a 11.5%, alcanzando su mayor desempeño en 21 meses; y el comercio de materias primas que, tras venir debilitándose por cuatro meses consecutivos, fortaleció su ritmo de avance, de 1.3% a 8.6%, creciendo a niveles que no se veían desde hace 19 meses. Finalmente, el comercio de camiones y refacciones para vehículos fue la única categoría que desaceleró, y lo hizo de 9.9% a 6.2%.

Así, el **crecimiento anual acumulado** en el período enero-octubre de las ventas al por menor fue de 2.8% real anual, superior al de igual lapso de 2017 (2.0%), mientras que el de las ventas al por mayor fue de 2.6%, inferior al de un año antes (3.1%).

Por su parte, la **medición mensual desestacionalizada** mostró un retroceso en ventas minoristas y un repunte en mayoristas, pasando de 0.9% a -1.0% en el primer caso y de -0.1% a 2.1% en el segundo.

En resumen, al inicio del cuarto trimestre del año se tiene una visión neutral de la actividad comercial, pues el vigoroso desempeño que presentaron las ventas mayoristas fue parcialmente neutralizado por una dinámica más débil del comercio al por menor. En el corto plazo, posiblemente las ventas del Buen Fin y de fin de año favorezcan la actividad comercial al cierre del cuarto trimestre; no obstante, la dinámica que pudiera presentar el comercio durante el próximo año es incierta, dados los balances de riesgos a los que se enfrentan el crecimiento económico y la inflación, así como los efectos que pudieran tener las políticas públicas implementadas por la nueva administración.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

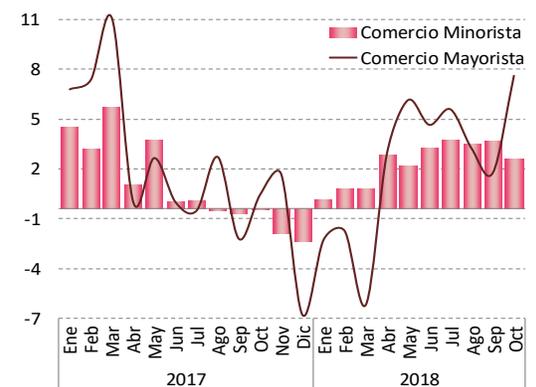
[astewens@scotiabank.com.mx](mailto:astewens@scotiabank.com.mx)

### Ventas Minoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2017		2018	
	Oct	Ene-Oct	Oct	Ene-Oct
<b>Total (V% real anual, cifras originales)</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.0</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>
Abarrotes, alimentos y bebidas	0.4	4.1	2.3	1.1
Tiendas autoserv. y departamentales	-1.8	0.9	0.8	3.7
Prod. textiles, de vestir y calzado	0.9	4.1	9.7	4.6
Artículos para el cuidado de salud	6.6	5.9	3.4	6.2
Arts. de papelería y esparcimiento	1.6	6.1	-1.7	1.1
Enseres domésticos y computadoras	9.8	6.3	12.8	7.0
Artículos de ferretería y tlapalería	1.6	3.5	7.5	4.6
Vehic. d/motor, refac. y combustibles	-2.6	-1.5	1.5	0.3
Comercio por internet y catálogos	4.7	8.9	33.1	10.4
	<b>2018</b>			
	Jul	Ago	Sep	Oct
<b>Total (V% mensual desestacionalizada)</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>-1.0</b>

### Evolución de la Actividad Comercial Interna

Var. % real anual



### Ventas Mayoristas por Subsector de Ingreso

Subsector	2017		2018	
	Oct	Ene-Oct	Oct	Ene-Oct
<b>Total (V% real anual, cifras originales)</b>	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>8.0</b>	<b>2.6</b>
Abarrotes y alimentos	2.2	2.9	3.5	1.3
Productos textiles y calzado	-0.6	2.1	11.5	3.6
Farmacia y línea blanca	0.9	-1.7	3.2	0.4
Materias primas agrop. e industriales	0.0	4.6	8.6	1.2
Maquinaria y Equipo	-5.9	-7.7	7.7	2.3
Camiones y refacciones	-1.0	10.0	6.2	2.4
Intermediación al por mayor	107.8	89.7	75.5	82.0
	<b>2018</b>			
	Jul	Ago	Sep	Oct
<b>Total (V% mensual desestacionalizada)</b>	<b>1.8</b>	<b>-1.9</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.1</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).