

# Flash Económico

México

## Sorpresa negativa en ventas al menudeo en diciembre (-2.6% m/m)

- La caída de las ventas al menudeo en Diciembre no parece justificarse sólo como resultado del adelanto de compras derivado de “El Buen Fin” de Noviembre. Tanto la compra de bienes durables como de no durables cayó en Diciembre.
- Con la contracción de diciembre, el promedio del último bimestre del año es prácticamente igual al del bimestre anterior.
- La desaceleración de las ventas al menudeo y de la actividad de los servicios está en línea con la moderación de la masa salarial, proxy de renta disponible de los hogares, lo que apunta a un eventual menor crecimiento del consumo privado.

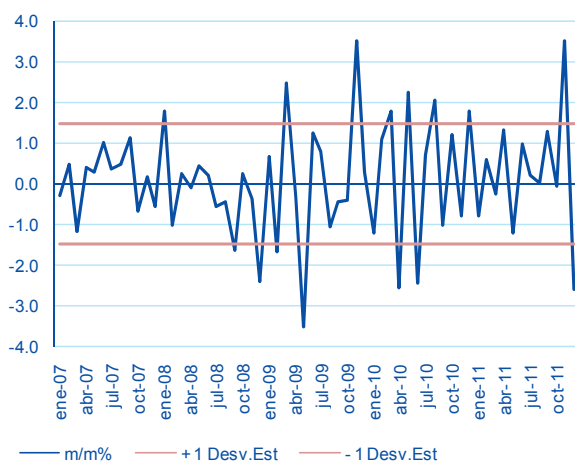
Significativamente por debajo de lo esperado (0.5% m/m) las ventas al menudeo se contrajeron (-)2.6% en Diciembre pasado. Este resultado contrasta con el fuerte crecimiento registrado en noviembre y vinculado a la estrategia comercial de “El Buen Fin”, cuando la variación mensual fue de (+)3.5%. Era previsible que esta iniciativa tuviera efectos transitorios al adelantar compras de fin de año, no un efecto permanente. Baste decir que el promedio del último bimestre del año es prácticamente igual al del bimestre anterior.

Por componentes de la encuesta a establecimientos comerciales, experimentaron mayor caída aquellos relacionados con bienes no duraderos, particularmente importante fue la contracción en tiendas de autoservicio (-)5.8% m/m, con la que a pesar de la expansión del mes previo, en promedio la variación del último bimestre del año pasado fue menor que la del bimestre previo. Por su parte, los bienes durables, como ventas en establecimientos relacionados con enseres domésticos, computadoras, decoración y vehículos de motor tuvieron una contracción menor: (-)2.7% el grupo de enseres domésticos, (-)0.2% vehículos de motor (vs (+)7.4% y (+)2.1% m/m el mes pasado, respectivamente).

Así, la dinámica en términos de tendencia del indicador de ventas al menudeo así como del indicador agregado de los servicios, es de moderación; en concordancia con el indicador proxy del ingreso disponible, la masa salarial. Según datos de la ENOE al último trimestre del año pasado, el ingreso laboral real del ocupado promedio fue en el 4T11 (-)1.9% menor que en el mismo periodo del año anterior.. Con ello la falta de un crecimiento sostenido del componente de ingreso laboral real per cápita limita el dinamismo de los indicadores de demanda, apoyados únicamente por el aumento del empleo.

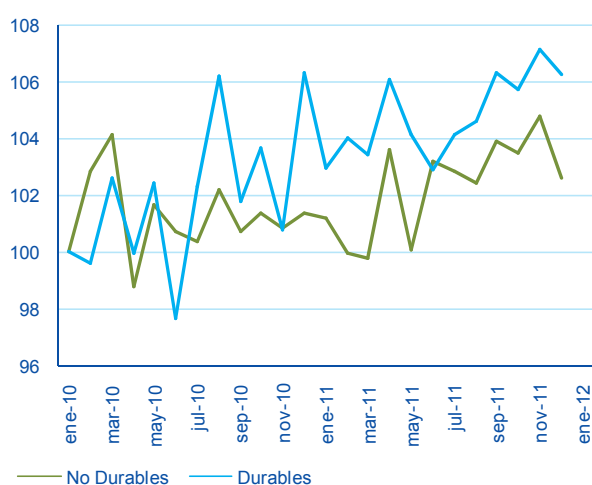
En esta situación, es probable que el consumo privado haya crecido ligeramente por debajo del registro del 3T11, en el entorno del 0.8% t/t, 1.2 pp menos. Con ello habría contribuido a la ya conocida desaceleración del PIB.

Gráfica 1  
Ventas al Menudeo (Var % m/m)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

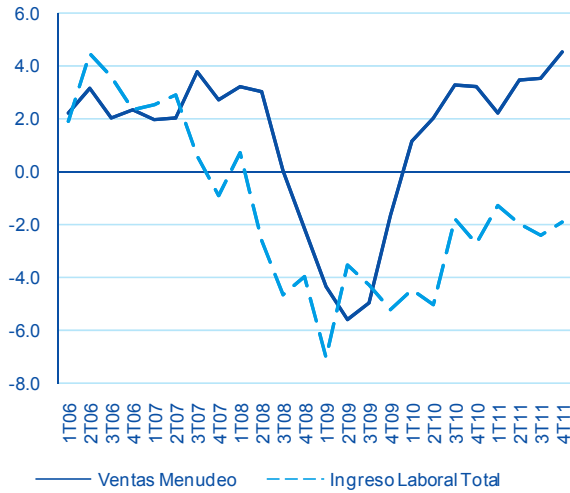
Gráfica 2  
Ventas al Menudeo: Índices (Ene10=100)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 1

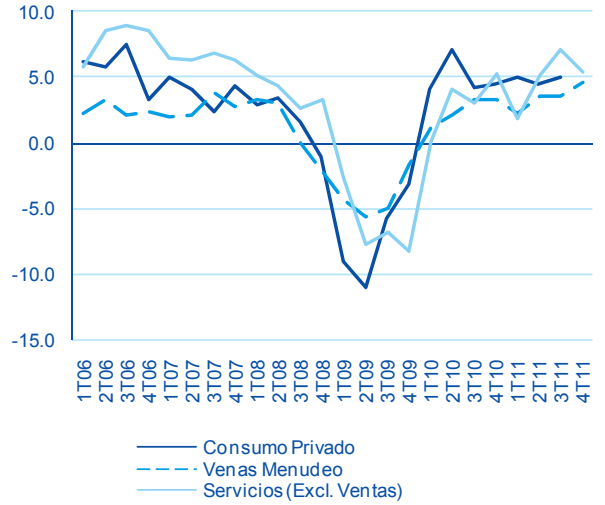
**Ventas al Menudeo e Ingreso Laboral Real per capita (Var % a/a)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 2

**Ventas, Servicios y Consumo Privado (Var a/a%)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Julián Cubero  
[juan.cubero@bbva.bancomer.com](mailto:juan.cubero@bbva.bancomer.com)

Cecilia Posadas  
[c.posadas@bbva.bancomer.com](mailto:c.posadas@bbva.bancomer.com)

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | [researchmexico@bbva.bancomer.com](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com) | [www.bbva.com](http://www.bbva.com) | [Síguenos en Twitter](#)

**Aviso Legal**

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y del BBVA Bancomer S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer en su propio nombre y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento están basadas en la información disponible al público obtenida a partir de fuentes consideradas fiables. No obstante, dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA Bancomer, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa ni implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.