

## Actividad Comercial Interna, Abril

### Mensajes Importantes:

- El ritmo de la actividad comercial interna durante abril se modera a tasa anual como resultado del menor número de días laborables que afectaron las ventas en los rubros automotriz, de camiones y refacciones, y de maquinaria y equipo.
- Las ventas minoristas reducen su avance a +1.4% real anual (+6.1% previo), pero mantienen fuerte el desempeño acumulado en +4.0%. El avance más destacable se reporta en tiendas de autoservicio y departamentales con +3.8% real anual, mientras la mayor merma se genera en vehículos de motor y refacciones con -3.6%.
- Los ingresos por ventas mayoristas frenan su avance anual a +0.4% real (+11.4% previo), con bajas sensibles en maquinaria y equipo (-7.8%) y en camiones y refacciones (-4.2%).

Los ingresos de las empresas minoristas durante el mes de abril crecieron +1.4% real anual, por debajo del avance previsto por el mercado (+3.0%), mostrando un ritmo de avance que contrasta con el nivel observado en igual mes de 2016 que alcanzó +10.6% real anual. A pesar del débil resultado, en el desempeño acumulado de enero hasta el mes de referencia las empresas comerciales minoristas aumentaron destacadamente sus ingresos en +4.0% anual en términos reales, que si bien es inferior al +7.9% de crecimiento durante el mismo período del año anterior, podría recuperarse en el corto plazo siguiendo, como hasta hoy, la positiva evolución en la confianza del consumidor y, en particular, en lo relativo a la disposición que reportan los consumidores para realizar compras de bienes durables.

Mermadas con mayor severidad por el efecto estacional de la Semana Santa que limitó el número de días laborables en algunas ramas de la actividad industrial, los ingresos por ventas de las empresas mayoristas marginalmente avanzaron +0.4% real anual, mostrando un dinamismo inferior al de meses previos que menguó el crecimiento acumulado enero-abril a sólo +6.6% real anual (+7.4% en igual período de 2016).

### Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios en Empresas Minoristas

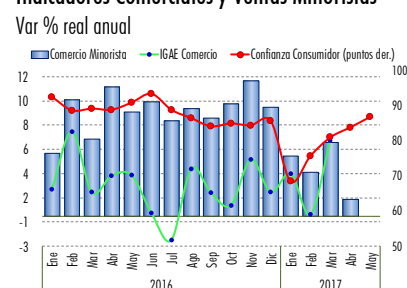
Subsector	2016					2017				
	Variación % real anual (cifras originales)									
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Ene-Abr	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Ene-Abr
<b>Total</b>	5.2	9.6	6.4	<b>10.6</b>	7.9	4.9	3.6	6.1	<b>1.4</b>	4.0
Abarrotes, alimentos y bebidas	-4.7	4.5	7.8	<b>9.9</b>	4.2	11.7	11.5	8.0	<b>4.6</b>	8.9
Tiendas de autoservicio y departamentales	4.4	9.0	5.3	<b>8.7</b>	6.8	2.6	-0.4	2.0	<b>3.8</b>	2.0
Productos Textiles, de vestir y calzado	9.6	18.8	14.3	<b>13.3</b>	13.9	8.2	0.5	8.6	<b>6.8</b>	6.0
Artículos para el cuidado de salud	12.7	12.8	5.6	<b>8.7</b>	9.9	5.2	6.1	6.8	<b>3.7</b>	5.4
Arts. de papelería y esparcimiento	7.6	9.5	2.7	<b>12.7</b>	8.0	9.4	18.7	10.9	<b>0.1</b>	9.7
Enseres domésticos y computadoras	-8.3	7.7	18.6	<b>21.4</b>	9.2	4.6	0.3	7.8	<b>-1.7</b>	2.9
Artículos de ferretería y platería	17.7	9.0	4.5	<b>9.6</b>	10.1	3.9	13.8	11.9	<b>-3.7</b>	6.2
Vehículos de motor, refacciones y combustibles	8.3	9.1	5.1	<b>12.1</b>	8.6	5.5	3.0	5.5	<b>-3.6</b>	2.6
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	21.9	7.8	2.0	<b>7.7</b>	9.5	4.5	7.3	30.1	<b>1.6</b>	10.6
<b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>	<b>2.83</b>	<b>-0.04</b>	<b>2.82</b>	<b>-0.07</b>	--	<b>-0.96</b>	<b>2.16</b>	<b>-1.22</b>	<b>1.17</b>	--

Al interior del ámbito minorista, el débil resultado se explica por bajas anuales en la venta de vehículos de motor, refacciones y combustibles de -3.6% en términos reales (la primera desde noviembre de 2014), y en enseres domésticos y computadoras de -1.7% real (+7.8% previo). Positivamente destacó la facturación en tiendas de autoservicio y departamentales con un avance de +3.8% real anual (+2.0% previo), mientras que con relativa firmeza, los

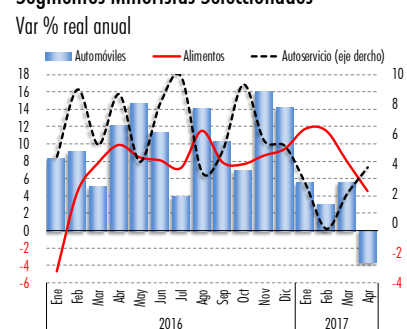
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 emisión(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 todos los días 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 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 recibirían 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. Algunos de los emisores 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 los emisores 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, direct, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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).

● Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Indicadores Comerciales y Ventas Minoristas



### Segmentos Minoristas Seleccionados



● Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683  
 ● Carlos González Martínez 5123-2685  
 ● Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
 ● Silvia González Anaya 5123-2687  
 ● Ricardo González Chagín ext. 36760

Estudios Económicos

ingresos por la venta de alimentos y bebidas se incrementaron en +4.6% real (+8.0% previo).

En una tónica similar, las ventas al mayoreo vieron reducidos su ritmo anual de facturación en maquinaria y equipo (-7.8%), y en camiones y refacciones (-4.2%); con relativa debilidad se mantienen a flote la demanda de productos textiles y calzado (+0.7%), así como de materias primas industriales (+2.7%). Anotamos de forma adicional que, por la naturaleza de sus productos, preocupa un tanto el retroceso anual en abarrotes y alimentos de -1.5%, pues podría con ello estar anticipando afectaciones que van de leves a moderadas en sus ramas pares dentro del ámbito minorista hacia el segundo trimestre.

En el comparativo mensual desestacionalizado, las ventas minoristas repuntan en +1.17% real mensual, luego de retroceder -1.22% en el mes previo, mientras el segmento mayorista con una ligera baja de -0.08%, acumula 3 meses de caídas al hilo.

## Ingresos Comerciales Mayoristas

Subsector	2016		2017			
			Var % real anual			
	Abr	Ene-Abr	Feb	Mar	Abr	Ene-Abr
<b>Total</b>	9.0	7.4	7.7	11.4	0.4	6.6
Abarrotes y alimentos	8.1	5.1	4.8	6.8	-1.5	4.2
Productos textiles y calzado	11.4	5.7	-2.1	6.5	0.7	6.1
Farmacia y línea blanca	11.0	9.8	-10.2	2.3	-4.3	-3.0
Materias primas industriales	7.9	6.6	13.0	18.3	2.7	10.2
Maquinaria y Equipo	5.6	8.9	-4.2	-2.7	-7.8	-3.5
Camiones y refacciones	52.6	39.6	38.6	41.2	-4.2	22.8
Intermediación al por mayor	122.4	134.9	86.5	-11.2	91.6	61.7
<b>Variación % mensual</b>	1.22	--	-1.92	-1.26	-0.08	--