

Actividad Comercial Interna, Agosto

Mensajes Importantes:

- **La evolución de los ingresos comerciales minoristas terminan por perder el piso con una caída de -0.2% real anual, luego de avances marginales de +0.4% en junio y julio, afectada esta vez por bajas en los importantes segmentos de abarrotes, tiendas de autoservicio y departamentales, así como por las bajas ventas de vehículos de motor.**
- **En contraste, los ingresos mayoristas se repuntan con +3.1% real anual (-0.1% previo), impulsada por la venta de abarrotes y alimentos, así como por la de materias primas industriales.**

En agosto, la evolución de los **ingresos comerciales minoristas** --medidos en términos anuales con cifras originales-- **pierde piso con su primera caída en 2017**, luego de dos avances marginales previos, mientras que **al mayoreo las ventas repuntan fuertemente** impulsadas precisamente por los segmentos que abarcan los rubros minoristas con el menor dinamismo, quizá en una suerte de transferencia de consumidores de un ámbito a otro, retroalimentada por mejores oportunidades de compra en aquellos comercios que ofrecen las mejores y mayores ofertas por volumen, enmarcadas en el actual entorno de inflación galopante.

A nivel minorista, los ingresos por ventas cayeron -0.2% real anual, si bien la expectativa apuntaba hacia un avance marginal de +0.3% luego de sumar avances marginales de +0.4% en los dos meses anteriores, acumulando así entre enero y agosto un crecimiento de +2.6% en términos reales frente al mismo período en 2016. Contrastando, a nivel mayorista las ventas se fortalecieron con un avance de +3.1% real anual (-0.1% en julio previo), permitiendo sostener un paso firme en el acumulado del año ligeramente arriba de +4.0% real anual, no obstante menor al +7.1% logrado en el período enero-agosto de 2016.

Dentro del comparativo mensual usando cifras desestacionalizadas, el minorista aumenta sus ingresos en +0.23%, su segundo avance en línea (+0.25% en julio), en tanto el mayorista repunta con +0.31% mensual, después de acumular 6 bajas mensuales consecutivas.

Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios en Empresas Minoristas

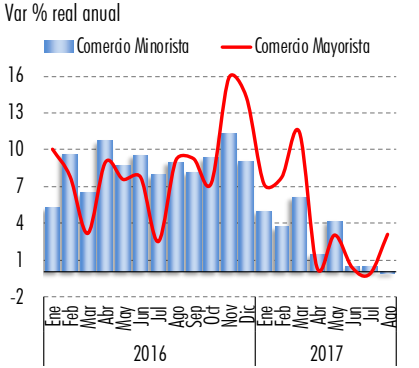
Subsector	Variación % Real Anual (cifras originales)									
	2016				2017					
	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Ene-Ago	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Ene-Ago
Total	8.6	9.4	7.9	8.9	8.3	4.1	0.4	0.4	-0.2	2.6
Abarrotes, alimentos y bebidas	8.5	8.1	7.2	11.5	6.6	6.6	2.9	0.7	-2.2	5.1
Tiendas de autoservicio y departamentales	4.1	8.1	9.9	3.4	6.5	1.8	-0.9	-0.1	-0.3	1.0
Productos Textiles, de vestir y calzado	11.3	17.7	13.1	15.5	14.2	9.4	0.7	5.2	0.6	4.8
Artículos para el cuidado de salud	6.6	4.0	3.9	7.8	7.7	7.0	4.7	7.4	5.8	5.8
Arts. de papelería y esparcimiento	11.5	7.7	7.3	10.8	8.7	5.8	3.4	8.0	6.5	7.8
Enseres domésticos y computadoras	14.9	15.1	13.9	24.0	12.8	9.9	10.5	11.0	5.8	6.1
Artículos de ferretería y tlapalería	11.5	6.5	5.0	3.3	8.2	0.9	7.2	2.4	0.4	4.4
Vehículos de motor, refacciones y combustibles	14.7	11.3	3.9	14.1	9.8	0.6	-4.8	-4.3	-5.6	-0.6
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	13.0	-7.6	2.7	9.4	6.6	10.8	14.1	10.3	6.2	10.4
Variación % Mensual Desestacionalizada	0.96	1.59	0.08	0.56	--	-0.35	-1.13	0.25	0.23	--

La debilidad mostrada en el ámbito minorista se explica por retrocesos anuales en términos reales en los tres segmentos de mayor importancia: abarrotes y bebidas (-2.2%), tiendas de autoservicio y departamentales (-0.3%, el tercero de forma consecutiva), y vehículos de motor y refacciones (-5.6%, el más dañino en 2017). Por otro lado, destacamos los avances en la venta de aparatos eléctricos/electrónicos domésticos (+5.8% real anual), así como la venta por internet y catálogos (+6.2%). En el ámbito mayorista, resaltamos los buenos avances en abarrotes y alimentos con +3.3% real anual, así como a las materias primas industriales con +4.5%; a la baja, pesaron las caídas a tasa anual en maquinaria y equipo (-10.2%), y el empobrecimiento de las ventas de camiones y refacciones (-5.2%).

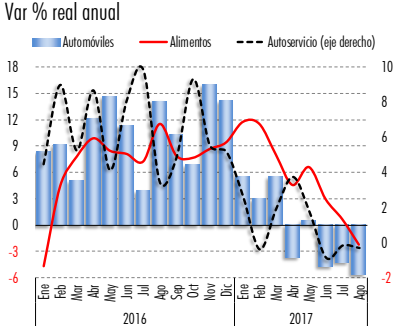
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 alguno o algunos emisores(m) 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 efectividad 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. Alguno de los miembros 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 Banco de Inversión, y no recibe remuneración, directa, 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 CV. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

● Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Segmentos de Actividad Comercial



Segmentos Minoristas Seleccionados



Ingresos Comerciales Mayoristas

Subsector	2016		2017			
	Var % Real Anual (cifras originales)					
	Ago	Ene-Ago	Jun	Jul	Ago	Ene-Ago
Total	9.1	7.1	0.4	-0.1	3.1	4.0
Abarrotes y alimentos	8.6	5.8	1.2	0.5	3.3	3.0
Productos textiles y calzado	12.8	11.2	0.0	-2.8	8.0	4.2
Farmacia y línea blanca	12.1	10.7	-0.7	-6.0	1.6	-2.4
Materias primas industriales	8.2	5.7	1.1	0.8	4.5	6.2
Maquinaria y Equipo	1.1	5.6	-12.7	-14.0	-10.2	-6.9
Camiones y refacciones	51.1	41.3	4.5	18.6	-5.2	12.8
Intermediación al por mayor	156.8	150.1	92.5	115.6	101.9	85.1
Variación % mensual	-0.39	--	-0.51	-0.13	0.31	--

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Danya Miranda Vences ext. 36760