

Actividad Comercial Interna, Marzo

Mensajes Importantes:

- **La evolución de la actividad comercial en marzo continúa fortaleciendo al mercado interno.**
- **Con aumentos interanuales en los ingresos del ramo minorista de +6.1% real, y de +11.4% al mayoreo, los avances acumulados en 2017-1T suman +4.9%, y +8.8% respectivamente.**
- **Impulsados por el crédito al consumo, los avances más destacados al menudeo se registran en abarrotes y alimentos (+8.0%), en vehículos de motor (+5.5%), así como en tiendas departamentales que repuntan a +2.0%.**
- **El salto en las ventas mayoristas se defonó con la reactivación del sector industrial, incentivando la venta de camiones (+41.2%) y materias primas industriales (+18.3%).**

La actividad comercial en México evoluciona favorablemente en el mes de marzo, con aumentos interanuales en el ramo minorista de +6.1% en términos reales bajo cifras originales (+3.6% previo y +6.4% en marzo de 2016), y de +11.4% en el segmento al por mayor (+7.7% previo y +3.2% en marzo de 2016), en una suerte que promete para el segundo trimestre del año, una contribución al PIB por lo menos similar a la de 2017-1T generada desde la rama comercial –aprox. 15.5% del Producto Interno Bruto–, basándonos en avances anuales durante 2017-1T de +4.9% en el segmento al menudeo, y de +8.8% en los ingresos de empresas mayoristas.

Para explicar el desempeño de esta faceta del mercado interno, identificamos dos factores que evolucionan a la par de una renovada confianza del consumidor, a decir: el avance en marzo del gasto por consumo de bienes y servicios de +10.6% real anual (+9.8% en 2017-1T), y la expansión de la actividad financiera bajo el formato de crédito al consumo de la banca comercial al sector privado de +5.7% (+6.3% en 2017-1T). Sin estos elementos, no podría explicarse la inercia positiva de la actividad económica mostrada durante el primer trimestre, y la firmeza en el nivel de demanda interna superior a la esperada para este período, aparentemente sin mayores afectaciones por los embates temporales de la inflación.

Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios en Empresas Minoristas

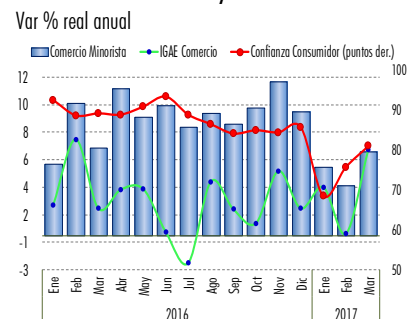
Subsector	2016				2017			
	Variación % real anual (cifras originales)							
	Enero	Febrero	Marzo	1er Trimestre	Enero	Febrero	Marzo	1er Trimestre
Total	5.2	9.6	6.4	7.0	4.9	3.6	6.1	4.9
Abarrotes, alimentos y bebidas	-4.7	4.5	7.8	2.4	11.7	11.5	8.0	10.4
Tiendas de autoservicio y departamentales	4.4	9.0	5.3	6.1	2.6	-0.4	2.0	1.5
Productos Textiles, de vestir y calzado	9.6	18.8	14.3	14.1	8.2	0.5	8.6	5.8
Artículos para el cuidado de salud	12.7	12.8	5.6	10.4	5.2	6.1	6.8	6.0
Arts. de papelería y esparcimiento	7.6	9.5	2.7	6.5	9.4	18.7	10.9	13.0
Enseres domésticos y computadoras	-8.3	7.7	18.6	5.7	4.6	0.3	7.8	4.4
Artículos de ferretería y tlapalería	17.7	9.0	4.5	10.3	3.9	13.8	11.9	9.6
Vehículos de motor, refacciones y combustibles	8.3	9.1	5.1	7.5	5.5	3.0	5.5	4.7
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	21.9	7.8	2.0	10.1	4.5	7.3	30.1	13.7
Variación % Mensual Desestacionalizada	2.80	-0.04	2.76	--	-1.00	2.15	-1.27	--

Internamente, los registros más destacados en el ámbito minorista se ubican en las compras de abarrotes y alimentos (+8.0% y +11.5% previo), de textiles y ropa (+8.6% y +0.5% previo), de vehículos de motor (+5.5% y +3.0% previo), además de un notable repunte en el

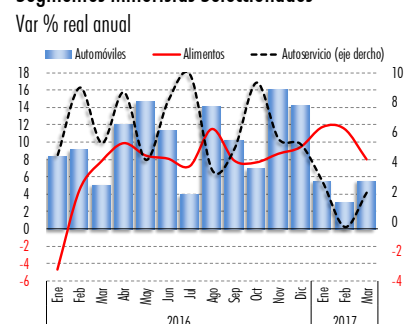
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 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 exactitud 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 afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos 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 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, influyendo alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Cancheros Registrados (Registered Broker Dealers).

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

Indicadores Comerciales y Ventas Menudistas



Segmentos Minoristas Seleccionados



Ingresos Comerciales Mayoristas

Subsector	2016		2017			
	Var % real anual					
	Mar	Ene-Mar	Ene	Feb	Mar	Ene-Mar
Total	3.2	6.9	7.2	7.7	11.4	8.8
Abarrotes y alimentos	3.4	4.1	7.0	4.8	6.8	6.2
Productos textiles y calzado	15.8	3.8	27.7	-2.1	6.5	8.0
Farmacia y línea blanca	6.0	9.5	0.3	-10.2	2.3	-2.5
Materias primas industriales	0.6	6.2	7.8	13.0	18.3	12.9
Maquinaria y Equipo	6.8	10.0	0.1	-4.2	-2.7	-2.3
Camiones y refacciones	19.9	35.0	22.2	38.6	41.2	33.7
Intermediación al por mayor	97.1	139.3	74.5	86.5	-11.2	51.9
Variación % mensual	1.67	--	2.18	-1.91	-1.25	--

• 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

importante segmento de tiendas de autoservicio y departamentales con +2.0% desde -0.4% en febrero pasado, rama de ingresos golpeada en ese mes por el “efecto calendario” y las secuelas negativas en la confianza del consumidor luego de la liberalización en el precio de las gasolinas. Gran parte del impulso actual en las tiendas de autoservicio y departamentales está ligado a los aumentos en el crédito para la compra de bienes duraderos que alcanzó en el mes +15.1% real anual (su mayor nivel en el año), así como en el utilizado vía tarjeta de crédito que mantiene un saludable nivel de +3.1%.

El buen desempeño de los ingresos en empresas comerciales al por mayor se detona por la reactivación en marzo del sector industrial, particularmente en las ramas manufactureras (avances de +8.5% real anual) y de la construcción (+3.8%), incentivando a su vez alzas en las ventas de camiones y refacciones (+41.2%), de materias primas industriales +18.3%, de productos textiles (+6.5%), y que en menor medida atenuando la baja en maquinaria y equipo a -2.7% real anual (-4.2% en febrero). Liderando en dinamismo en el segmento, aún identificamos al importante rubro de abarrotes y alimentos con +6.8% anual en marzo y +6.2% en el trimestre.

Ventas Mayoristas y Segmentos Seleccionados

