

Actividad Comercial en Julio

Mensajes Importantes:

- Las ventas minoristas repuntaron 1.3% real anual en julio, un resultado contrario al decremento observado en junio (-1.9%), en donde 5 de sus 8 componentes reportaron avance, siendo el de autos el de mayor magnitud.
- Por su parte, aunque el retroceso del comercio mayorista se moderó, de -8.5% a -1.4 real anual, amplió su racha de bajas a 3 continuas y a 9 en los últimos 11 meses, en donde 4 sus 6 subsectores siguieron reportando caídas.
- El resultado de la actividad comercial puede considerarse modestamente positivo, porque adicionalmente tanto ventas al por menor como al por mayor crecieron por tercer mes consecutivo en su medición mensual ajustada por estacionalidad, sugiriendo un panorama menos pesimista para el corto plazo.

Desempeño Sectorial:

Las **ventas minoristas repuntaron 1.3% real anual en julio** (vs. 0.5% previsto), un resultado contrario al retroceso registrado el mes previo (-1.9%), pero inferior al aumento (2.6%) de julio del año pasado. Tal desempeño provino del avance en 5 de los 8 rubros de venta que le integran, destacando por la mayor magnitud de su alza los renglones de vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes (6.0%) y de productos textiles, accesorios de vestir y calzado (2.7%). Asimismo, en su **comparación mensual desestacionalizada**, las ventas al por menor **augmentaron 0.58%** (vs. 0.14% previo), **sumando tres alzas ininterrumpidas**.

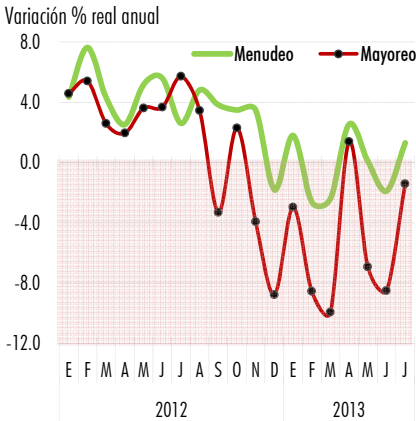
Por su parte, las **ventas mayoristas continuaron con trayectoria negativa, aunque la suavizaron significativamente, al pasar de -8.5% a -1.4% real anual**, siendo la menor tasa de decremento de las tres que suma en forma consecutiva y de las nueve que ha registrado en los últimos once meses. Dicha moderación en el deterioro del comercio al mayoreo se originó en que 2 de sus 6 componentes reportaron alza (el de productos textiles y calzado 3.4% y el de alimentos, bebidas y tabaco 1.6%) y 2 moderaron considerablemente su caída (el de materias primas agropecuarias, para la industria y materiales de desecho de -14.5% a -4.7% y el de maquinaria, mobiliario y equipo para las actividades agropecuaria, industrial y de servicios de -8.4% a -1.6%), cuando en los dos meses previos todos los rubros de venta habían disminuido. **Ajustadas por estacionalidad**, las ventas al por mayor **también crecieron por tercer mes consecutivo, esta vez en 1.58% mensual** (vs. 0.78% un mes antes).

Como hemos mencionado en reportes anteriores, existe una relación importante entre el ejercicio de las ventas minoristas que publica el INEGI y el reporte de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (**ANTAD**). Al respecto, estimamos que el crecimiento real anual de la ventas de tiendas totales (que incluyen las aperturas de los últimos trece meses) mejoró de -1.0% a 2.6% en agosto, mientras que el resultado de las ventas en tiendas iguales (que excluyen las ventas de las nuevas tiendas, es decir, las que tienen menos de un año operando) evidenció un menor deterioro, al pasar de -5.6% a -2.3%. De concretarse esta relación, el indicador de tiendas de autoservicio, al interior de las ventas minoristas, podría mejorar en agosto, incluso volverse positivo, tras cuatro meses de venir cayendo.

El **desempeño comercial interno en el séptimo mes del año tiene una lectura modestamente positiva**, pues denota un dinamismo que, pese a mantenerse lejos de su potencial, podría seguir recuperando fuerza, apoyado en la relativa mejoría evidenciada por la dinámica laboral de agosto, que de afirmarse, favorecería mayores niveles de ventas minoristas. Asimismo, la reciente moderación en el negativo desempeño industrial apunta hacia una recuperación de las ventas mayoristas. De ahí que sea bastante probable una mejora en el ritmo de crecimiento de la actividad comercial interna durante la segunda mitad del año.

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

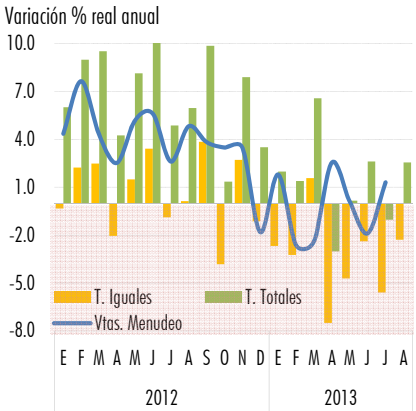
Ventas en Establecimientos Comerciales



Ventas Minoristas por Subsector

Ventas por Rubro	2013				
	M	A	M	J	J
Total	-2.4	2.5	0.1	-1.9	1.3
Alimentos, bebidas y tabaco	-5.4	3.7	4.6	-4.3	-2.5
Tiendas de autoservicio y departamentales	1.7	-5.4	-3.8	-1.6	-1.1
Prod. textiles, accesorios de vestir y calzado	6.6	2.9	11.9	3.5	2.7
Arts. d/papel, esparc. y otros d/uso pers.	-6.3	2.1	-5.5	-4.6	1.2
Enseres domésticos, comput. y arts. p/decor.	-3.9	1.0	-2.1	-0.9	-5.2
Vehíc. de motor, refac., combustib. y lubric.	-6.2	11.5	1.3	-1.9	6.0
Artículos para el cuidado de la salud	2.7	-0.4	0.3	-3.1	1.9
Artículos de ferretería, htopalería y vidrios	-6.3	2.7	-0.7	-1.1	1.7

Ventas en Establecimientos Comerciales



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, 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 los 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 una 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. 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 rentabilidad y la utilidad 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. 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, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, 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 puedan 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 y Planeación Estratégica 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).

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760