

## Actividad Comercial en Junio

### Mensajes Importantes:

- En julio, las ventas minoristas se contrajeron 1.9% real anual, un resultado contrario al ligero incremento observado en mayo (+0.1%) y en donde 7 de sus 8 componentes mostraron un retroceso a tasa anual.
- Por su parte, el comercio al mayoreo bajó 8.5% real anual, ampliando la trayectoria desfavorable de meses anteriores y en donde sus 6 subsectores registraron caídas en su desempeño anual.
- El resultado de la actividad comercial en junio tiene una interpretación negativa, aunque esperamos que este escenario mejore en consistencia con la expectativa de moderado crecimiento económico para 2013.

### Desempeño Sectorial:

Las **ventas minoristas presentaron un retroceso de 1.9% real anual en junio**, por debajo del aumento marginal de 0.1% del mes previo y del incremento de 5.6% del mismo mes del año pasado. El comportamiento en este indicador lo determinó la caída anual en 7 de sus 8 componentes, destacando por su magnitud la de artículos de papelería, para el esparcimiento y otros de uso personal (-4.6%) y la de alimentos, bebidas y tabaco (-4.3%). Si bien, en su comparación mensual **desestacionalizada**, las ventas al por menor aumentaron 0.10% respecto a mayo (vs. +0.73% previo).

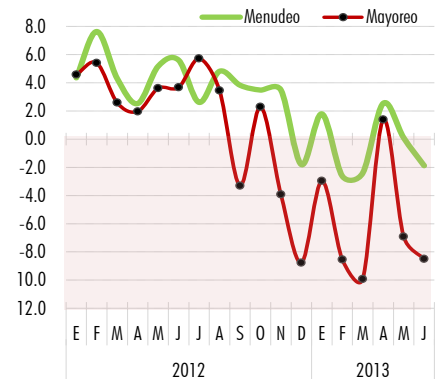
Por otro lado, las **ventas mayoristas se contrajeron 8.5% real anual** (vs.-6.9% en mayo), retomando la tendencia negativa de meses previos; de hecho, la disminución de junio representa la octava en los últimos diez meses y fue caracterizada, por segundo mes consecutivo, por la caída a tasa anual en todos sus componentes, situación que no ocurría desde la crisis económica de 2009. A su interior, el subsector que mostró el comportamiento más negativo fue el de materias primas y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios, con una baja anual de 14.5%; por su parte, el subsector de camiones, que destacaba anteriormente por la solidez en su desempeño, presentó un decremento de 5.3% a tasa anual. Sin embargo, las ventas al por mayor también repuntaron de forma mensual **desestacionalizada** en 0.64% (vs. +0.17% previo).

Como hemos mencionado en reportes anteriores, existe una relación importante entre el ejercicio de las ventas minoristas (INEGI) y el reporte que publica la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD). Al respecto, estimamos que las cifras de tiendas totales e iguales presentan variaciones negativas en términos reales para julio (-1.04% y -5.58%, respectivamente). De concretarse esta relación, el indicador de tiendas de autoservicio, al interior de las ventas minoristas, podría presentar nuevamente un retroceso en su ritmo de crecimiento al inicio del 3T 2013, por lo que ello no representa un cambio en el panorama desfavorable para el siguiente reporte mensual.

**El desempeño comercial interno tiene una lectura negativa en el sexto mes del año.** Las cifras publicadas describen un dinamismo interno lejos de su potencial, en consistencia con otras variables del desempeño económico local dadas a conocer durante el primer semestre del año. No obstante, se anticipa una mejora en el ritmo de crecimiento para las ventas comerciales durante la segunda mitad del año, consolidando un panorama aún moderadamente favorable de mediano plazo. Este escenario también está respaldado con la expectativa de mejora en el agregado de la actividad económica y del sector laboral, así como en el avance del flujo de financiamiento bancario.

• Gustavo Hernández V. 5123-2686  
[gahernandezv@scotiabank.com.mx](mailto:gahernandezv@scotiabank.com.mx)

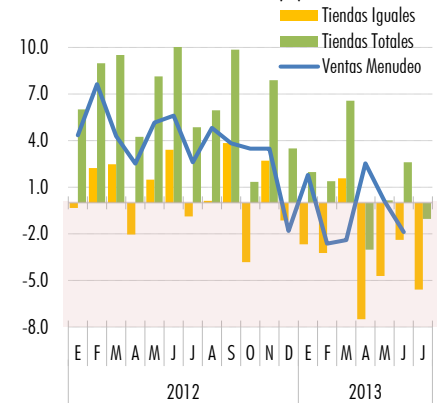
### Ventas en Establecimientos Comerciales Variación real anual (%)



### Ventas Minoristas por Subsector Variación real anual (%)

	2013				
	F	M	A	M	J
<b>TOTAL VENTAS MINORISTAS</b>	-2.6	-2.4	2.5	0.1	-1.9
Alimentos, bebidas y tabaco	-4.0	-5.4	3.7	4.6	-4.3
Tiendas de autoservicio y departamentales	-6.7	1.7	-5.4	-3.8	-1.6
Prod. textiles, accesorios de vestir y calzado	-9.7	6.6	2.9	11.9	3.5
Arts. d/papel., esparc. y otros d/uso pers.	-6.3	-6.3	2.1	-5.5	-4.6
Enseres domésticos, comput. y arts. p/decor.	0.4	-3.9	1.0	-2.1	-0.9
Vehic. de motor, refac., combustib. y lubric.	0.8	-6.2	11.5	1.3	-1.9
Artículos para el cuidado de la salud	-1.4	2.7	-0.4	0.3	-3.1
Artículos de ferretería, herrería y vidrios	7.4	-6.3	2.7	-0.7	-1.1

### Ventas en Establecimientos Comerciales Variación mensual desestacionalizada (%)



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 fidedignos 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 todas las 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 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 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 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
- Gustavo Hernández V. 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760