

## Actividad Comercial Interna, Agosto

### Mensajes Importantes:

- Durante agosto los ingresos por suministro de bienes y servicios en las empresas comerciales al por menor (antes ventas minoristas) aceleran su crecimiento a +4.4% real anual de un valor de +1.2%. El avance en los ingresos de las empresas minoristas se deriva de mejoras en siete de los nueve subsectores. Más aún, la nueva metodología de medición (SCIAN-2007) muestra un vigor en los ingresos que no había sido contabilizado.
- Los ingresos por suministro de bienes y servicios en empresas mayoristas (antes ventas mayoristas) que cayeron en su variación anual a -1.0% de un valor previo de +3.6%. La caída en el rubro de ingresos al por mayor fue resultado de la contracción en cuatro de los siete subsectores.
- El comportamiento en el rubro minorista es prueba palpable de la mayor solidez en el mercado interno impulsada por el dinamismo reciente en el sector de la construcción, las cifras en materia de remesas, la baja en la tasa de desocupación, la mejora en el empleo, así como por el incremento en la confianza del consumidor.
- El rubro mayorista, aun cuando de forma rezagada muestra ya los incentivos de la demanda interna para una relativa mejoría sobre la actividad industrial, ésta última todavía no logra impactar con contundencia a los subsectores aparentemente vinculados a la lenta recuperación de la economía norteamericana.

### Anotaciones sobre la nueva metodología.

La información sobre la actividad comercial interna que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó hasta julio de 2014, se actualizó para agosto de este año a través la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) que, a decir de INEGI, ahora refleja de mejor manera la evolución del comercio mayorista y minorista. Esta nueva metodología utilizada adopta la versión 2007 del Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN-2007) con indicadores que tienen la capacidad de brindar mayores elementos de análisis a los usuarios como se describe más adelante. Como cambios relevantes tenemos que los ingresos por suministro de bienes y servicios en las empresas comerciales al por menor (antes denominados ventas minoristas) contienen un subsector adicional de comercio exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares; este a su vez cuenta con una rama única de actividad. Los ingresos por suministro de bienes y servicios en el sector de comercio al por mayor (antes denominados ventas mayoristas) contienen también un subsector adicional de intermediación de comercio con dos ramas de actividad comercial: a) intermediación de comercio excepto a través de internet y otros medios electrónicos y, b) intermediación de comercio exclusivamente a través de internet y de otros medios electrónicos. En el sector al por menor ahora suman 22 ramas de actividad y en el sector al por mayor hay 18 ramas. La construcción de los índices agregados se hace con base 2008=100 para los sectores, subsectores y ramas de actividad, a partir de los pesos relativos que tiene cada actividad comercial generados con información del Censo Económico del Sector Comercio en 2009.

### Análisis

Durante agosto y considerando el cambio de base (2008=100) de los índices agregados para la actividad comercial interna, **los ingresos por suministro de bienes y servicios en las empresas comerciales al por menor (antes ventas minoristas) aceleran su crecimiento a +4.4% real anual de un valor de +1.2% (vs. -0.1% un año antes), a diferencia de los ingresos por suministro de bienes y servicios en empresas mayoristas (antes ventas mayoristas) que cayeron en su variación anual a -1.0% de un valor previo de +3.6% (vs. -4.7% un año antes).** Con ello, la variación anual promedio acumulada en el período enero-agosto de los ingresos de las empresas minoristas fue de +2.3% (vs. +1.0% enero-agosto 2013) y la de los mayoristas de +0.7% (vs. -4.7% enero-agosto 2013). **En su**

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 clientes 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 reporte. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben 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 los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiv, 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 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 Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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

### Ingreso por Suministro de Bienes y Servicios en Comercios

Sector/Subsector	V% real anual		
	Jun	Jul	Ago
<b>Minoristas</b>	<b>3.8</b>	<b>1.2</b>	<b>4.4</b>
Abarrotes, alim., bebidas, hielo y tabaco	12.3	5.8	18.6
Tiendas de autoservicio y departam.	0.1	-0.6	2.5
Prod. textiles, bisutería, vestido y calzado	-4.8	1.3	4.7
Artículos para el cuidado de la salud	2.5	3.5	-0.7
Arts. d/papel., esparc. y otros d/uso pers.	7.2	7.2	12.7
Ens. domést., compu., p/decor. y usados	22.3	6.4	4.5
Artículos de ferretería, alfarería y vidrios	3.1	-13.7	-7.7
Vehic. d/motor, ref., combustib. y lubric.	1.4	1.5	1.3
Com. por internet, catálogos, TV y similares	-5.4	108.4	87.2
<b>Mayoristas</b>	<b>0.0</b>	<b>3.6</b>	<b>-1.0</b>
Abarrotes, alim., bebidas, hielo y tabaco	1.7	2.2	4.6
Productos textiles y calzado	4.6	22.1	-4.5
P. fam., acces. d/vest., esparc. y electrod.	-2.7	6.8	-3.0
Mat. prim. agr., p/md. y mat. d/desecho	-1.6	4.0	-4.4
Maq., mob. y eq. p/agro., ind., y servs.	2.2	1.6	1.4
Camiones y refac. n.vas. p/autos y camiones	-18.2	-10.5	-3.9
Intermediación de comercio al por mayor	47.5	51.5	52.4
	V% mensual desest.		
<b>Negocios Minoristas</b>	<b>1.57</b>	<b>0.75</b>	<b>0.59</b>
<b>Negocios Mayoristas</b>	<b>-3.43</b>	<b>1.34</b>	<b>-0.19</b>

### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760

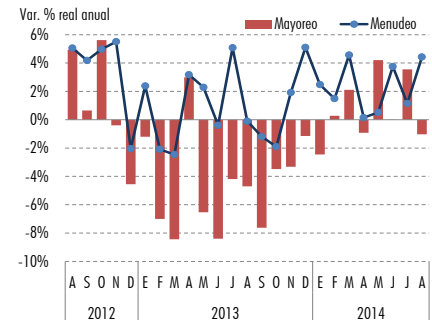
**medición mensual desestacionalizada** ambos sectores tuvieron resultados mixtos: el minorista desacelera de +0.74% en julio a +0.59% en agosto, mientras que el sector mayorista cae de +1.34% en julio a -0.19%.

**El avance en los ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor** se deriva de mejoras en siete de los nueve subsectores: comercio exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares en +87.2% (vs. +16.8 en Ago-13); abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco en +18.6% (vs. +5.7% en Ago-13); artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal en +12.7% (vs. +6.3% en Ago-13); productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado en +4.7% (vs. -4.3% en Ago-13); enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados en +4.5% (vs. +1.9% en Ago-13); tiendas de autoservicio y departamentales en +2.5% (vs. -0.3% en Ago-13) y finalmente vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes en +1.3% (vs. -1.0% en Ago-13). Artículos para el cuidado de la salud desaceleró su caída de -2.4% a -0.7%, así como lo hizo artículos de ferretería, hlapalería y vidrios de -8.4% a -7.7%, ambos en meses similares de 2013 y 2014, respectivamente.

**La caída en el rubro de ingresos al por mayor** fue resultado de la contracción en cuatro de los siete subsectores: productos textiles y calzado en -4.5% (vs. -6.5% en Ago-13); materias primas agropecuarias y forestales, para la industria, y materiales de desecho en -4.4% (vs. -4.9% en Ago-13); camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones en -3.9% (vs. -10.9% en Ago-13) y, finalmente, productos farmacéuticos, de perfumería, artículos para el esparcimiento y electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca en -3.0% (vs. -0.9% en Ago-13). Los tres subsectores restantes resultaron con mejoras significativas: intermediación de comercio al por mayor +52.4% (vs. +0.3% en Ago-13); abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco +4.6% (vs. +0.8% en Ago-13), además de maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, y de otra maquinaria y equipo de uso general +1.4% (vs. -18.1%).

**En el agregado**, el resultado positivo en los ingresos por suministro de bienes y servicios en empresas minoristas (índice base 2008=100) crece vigorosamente en agosto a tasa anual, incluso muy por encima de la variación anual promedio acumulada de +1.7% (en los doce meses anteriores), sumando con este mes diez periodos consecutivos de avance; de igual forma, en su forma desestacionalizada también mejora pero sólo por tercera ocasión en línea. El sector al por mayor cae por primera vez en su comparativo anual después de tres meses de mejoras previas. El comportamiento en **el rubro minorista** es prueba palpable de **la mayor solidez en el mercado interno** impulsada por el dinamismo reciente en el sector de la construcción así como por los buenos resultados en materia de remesas, la baja en la tasa de desocupación, la mejora en el empleo formal así como por el incremento en la confianza del consumidor. En este sentido, es necesario resaltar que de acuerdo a esta nueva metodología de medición (SCIAN-2007), **la dinámica de crecimiento de los ingresos minoristas ha sido significativamente más robusta**, no sólo porque captura información adicional de un subsector, sino también porque los cambios sustanciales en el diseño estadístico generan una cobertura con mayor amplitud a nivel de ramas actividad y empresas, y por ello más cercana a la realidad de la actividad comercial interna. **Por otro lado, el rubro mayorista**, aun cuando de forma rezagada muestra ya los incentivos de la demanda interna para una relativa mejoría sobre la actividad industrial (por ejemplo en maquinaria y equipo; camiones, refacciones y autopartes), ésta última todavía no logra impactar con contundencia a los subsectores aparentemente vinculados a la lenta recuperación de la economía norteamericana. El comportamiento en los precios del petróleo será sin duda de relevancia en la dinámica del sector mayorista en los próximos meses.

Ingresos Netos en Establecimientos Comerciales



Resultados Comparativos entre Metodologías

