

Actividad Comercial Interna

Mensajes Importantes:

- La actividad comercial en julio de 2014 determinada por las ventas al mayoreo y al menudeo recuperaron dinamismo. Al menudeo ubicaron su crecimiento real anual en 2.0% (vs. 1.3% en julio de 2013); al mayoreo repuntaron con un crecimiento de 0.4% (vs -1.4% en 2013 y -3.0% en junio del mismo año).
- En cifras desestacionalizadas, las ventas al por menor aceleraron a 0.4% en julio mientras que las mayoristas también lo hicieron a un ritmo de 4.9% desde el nivel observado el mes previo.
- La lectura en agregado es positiva pues el nivel de ventas al menudeo empieza a reflejar el menguante efecto de los ajustes fiscales palpados desde inicios de 2014. Las ventas al mayoreo se espera mantengan la dinámica observada durante julio en la medida en que el gasto público y la inversión impulsen la economía.

Durante julio de 2014, la actividad comercial interna mostrada a lo largo del mes por las ventas al mayoreo y menudeo recuperaron el dinamismo perdido durante los seis meses iniciales del año. En el rubro al por menor, las ventas revelan para julio una notable aceleración ubicando su crecimiento real anual en 2.0%, cifra muy por encima tanto del 1.1% observado en junio pasado como del 1.3% registrado en junio de 2013. El crecimiento generado en julio reduce a un mínimo de -2.3% la caída promedio en el índice de los siete primeros meses, luego de la enorme contracción mensual acumulada entre enero y febrero cifrada alrededor de 30.4%. Por su parte, las ventas al mayoreo en términos reales anuales mostraron un cambio significativo en su tendencia con un crecimiento de 0.4%, después de la sensible caída en junio pasado de 3.0%. Si bien este indicador se ha manejado con alta incertidumbre con visibles ups & downs, vale la pena señalar que este es el mayor repunte observado en lo que va del año.

Las ventas minoristas por subsector observaron avances notables en alimentos, bebidas y tabaco (7.8%); productos textiles, accesorios de vestir y calzado (3.7%) y en vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes con (2.8%). En contraparte, se observaron caídas en artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal (-5.4%); en artículos para el cuidado de la salud (-1.4%) y, en menor escala, en artículos de ferretería, tlapalería y vidrios (-0.8%).

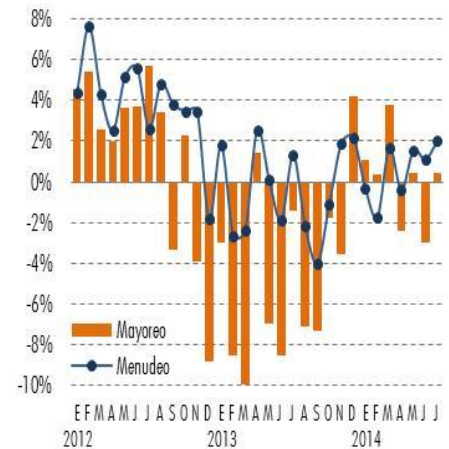
A nivel subsector, las ventas mayoristas deben su comportamiento negativo a productos farmacéuticos, de perfumería, accesorios de vestir, artículos para el esparcimiento y electrodomésticos (-10.7%); en camiones (-3.5%) y en alimentos bebidas y tabaco (-2.2%). Sin embargo, estas notas negativas no fueron suficientes para compensar los avances registrados en maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios (6.9%), productos textiles y calzado (3.3%) y en materias primas agropecuarias, para la industria y materiales de desecho (3.1%), donde esta última acumuló tres avances mensuales significativos consecutivos.

La lectura en agregado para la actividad comercial es positiva pues si bien para las ventas minoristas su crecimiento se ubicó ligeramente por debajo del esperado (2.1%), la fortaleza creciente observada desde mayo de este año visualizan una perspectiva halagüeña para el segundo semestre de 2014. En su variación desestacionalizada, las ventas al por menor aceleraron de 0.2% en junio a 0.4% en julio, mientras que las mayoristas registraron un aumento de 4.9% frente al mes inmediato anterior. Todo ello se acentúa con el destacable repunte en las ventas mayoristas que de manera sistemática han mostrado una tendencia a incrementar el dinamismo de sus componentes más importantes.

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(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 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 perciben 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. 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 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 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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

Ventas Netas (variación % real anual)



Ventas Minoristas por Subsector

Venta al Menudeo	2014				
	Mar	Abr	May	Jun	Jul
	V% real anual				
Total	1.7	-0.4	1.6	1.1	2.0
Alimentos, bebidas y tabaco	3.3	-0.4	5.0	5.1	7.8
Tiendas de autoservicio y departam.	-2.6	2.1	4.0	0.6	1.1
Prod. textiles, acces. de vestir y calzado	-3.6	-1.1	-3.9	8.9	3.7
Arts. d/papel, esparc. y otros d/uso pers.	0.1	2.1	10.5	-1.5	-5.4
Enseres domést., comput. y arts. p/decor.	-4.1	3.3	-3.5	-3.4	2.1
Vehic. d/motor, ref., combustib. y lubric.	7.8	-3.8	-0.6	-0.6	2.8
Artículos para el cuidado de la salud	-0.7	1.9	-0.6	4.9	-1.4
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	4.6	-0.9	0.5	-1.4	-0.8

Ventas Mayoristas por Subsector

Venta al Mayoreo	2014				
	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Total	3.8	-2.4	0.5	-3.0	0.4
Productos textiles y calzado	2.1	-0.1	14.5	-1.5	3.3
Camiones	-10.7	-4.6	-2.1	-16.3	-3.5
Alimentos, bebidas y tabaco	-1.6	-4.7	-3.4	-7.8	-2.2
P. form., acc. d/vest., esparc. y electrod.	4.9	-2.5	-5.3	-19.6	-10.7
Mat. prim. agr., p/ind. y mat. d/desecho	13.3	-2.9	7.4	3.0	3.1
Maq., mob. y eq. p/agro., ind. y servs.	0.3	3.7	-2.6	5.9	6.9

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