

Actividad Comercial Interna

Mensajes Importantes ▶

- La actividad comercial interna perdió impulso en junio, con las ventas minoristas desacelerando su crecimiento real anual de 1.6% a 1.1% y las mayoristas deteriorándolo de 0.5% a -3.0%.
- Las cifras ajustadas por estacionalidad también evidenciaron resultados mixtos en su comparativo mensual, mejorando el de las ventas al menudeo de -0.04% a 0.18% y empeorando el de las ventas al mayoreo de -1.48% a -3.89%.
- Así, durante el primer semestre del año, las ventas minoristas acumularon un aumento promedio anual de 0.3% y las mayoristas de 0.0%, frente a caídas de 0.4% y 6.0% en similar lapso de un año antes, respectivamente.
- Dado que tras los datos del PIB en 2014-II recientemente publicados confirmamos nuestra perspectiva de reactivación económica para la segunda mitad del año, el comercio interno podría comenzar a mejorar una vez que los niveles de consumo e inversión se normalicen, una vez diluidos y absorbidos los choques fiscales que les impactaron.

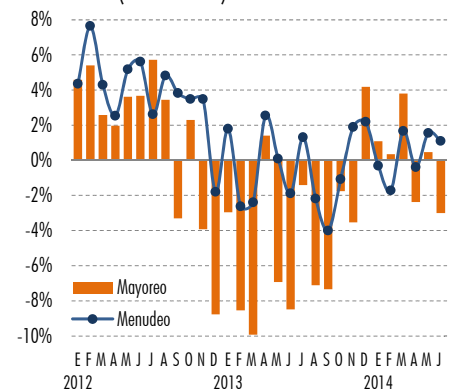
En junio las **ventas al menudeo se moderaron**, pasando su **crecimiento real anual** de 1.6% a **1.1%**, quedando debajo de lo previsto, ya que el mercado preveía un dinamismo similar al de mayo; si bien, el resultado es favorable comparado con el de igual mes de un año antes, cuando se contrajeron 1.9%. Por su parte, las **ventas al mayoreo cayeron 3.0%**, frente a un avance de 0.5% en mayo y una baja de 1.4% en junio de 2013. Con ello, la variación anual promedio acumulada en enero-junio de las ventas minoristas fue de 0.3% y de las mayoristas de 0.0%, frente a bajas de 0.4% y 6.0% en igual lapso de un año antes, respectivamente. En su **medición mensual desestacionalizada**, mientras las **ventas al por menor subieron 0.18%** (vs. -0.04% previo), **las mayoristas retrocedieron 3.89%** (vs. -1.48% previo).

Por subsector minorista, el incremento anual se explica por el **mayores ventas en 4 de sus 8 componentes**: productos textiles, accesorios de vestir y calzado (8.9%); alimentos, bebidas y tabaco (5.1%); artículos para cuidado de la salud (4.9%), y tiendas de autoservicio y departamentales (0.6%); éstos sobre compensaron los retrocesos en los 4 restantes: enseres domésticos, computadoras y artículos para decoración de interiores (-3.4%); artículos de papelería, esparcimiento y otros de uso personal (-1.5%); artículos de ferretería, tlapalería y vidrios, y vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes (-0.6%).

Por subsector mayorista, el decremento anual se explica por **menores ventas en 4 de sus 6 componentes**: productos farmacéuticos, de perfumería, accesorios de vestir, artículos para esparcimiento y electrodomésticos (-19.6%); camiones (-16.3%); alimentos, bebidas y tabaco (-7.8%), y productos textiles y calzado (-1.5%); tales caídas opacaron el avance en las ventas de maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios (5.9%), y de materias primas agropecuarias, para la industria y materiales de desecho (3.0%).

En resumen, la actividad comercial interna al por menor se debilitó a tasa anual en el sexto mes del año, mientras que la mayorista se contrajo. Resultados similares presentaron sus comparativos mensuales. El desempeño del comercio minorista sigue denotando la debilidad en la evolución del mercado interno, en tanto que el del rubro mayorista aún no refleja la modesta recuperación de la actividad industrial. Así, los resultados continúan evidenciando la falta de solidez en los niveles de consumo privado e inversión de corto plazo, mismos que esperamos comiencen a revertirse gradualmente durante la segunda mitad de este año, en la medida que los choques fiscales terminan de absorberse y diluirse, reflejando un comercio al menudeo menos reticente, e incluso, moderadamente más dinámico, mientras que el de mayoreo podría ir recuperando impulso, en la medida que la actividad industrial consolida un mejor desempeño.

Ventas Netas (V% real anual)



Ventas Minoristas por Subsector

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

Ventas Mayoristas por Subsector

Venta al Mayoreo	V% real anual			
	Mar	Abr	May	Jun
Total	3.8	-2.4	0.5	-3.0
Productos textiles y calzado	2.1	-0.1	14.5	-1.5
Camiones	-10.7	-4.6	-2.1	-16.3
Alimentos, bebidas y tabaco	-1.6	-4.7	-3.4	-7.8
P. farm., acc. d/vest., esparc. y electrod.	4.9	-2.5	-5.3	-19.6
Mat. prim. agr., p/ind. y mat. d/desecho	13.3	-2.9	7.4	3.0
Maq., mob. y eq. p/agro., ind. y sevs.	0.3	3.7	-2.6	5.9

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 Investitad 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 Investitad. 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 clientes de Scotiabank Investitad, 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 Investitad o de sus subsidiarias u filiales con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investitad pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investitad 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, directiva, 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investitad, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investitad Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx