

Actividad Comercial Interna

Mensajes Importantes ▶

- En mayo el comparativo anual de la actividad comercial interna repuntó, con las ventas minoristas haciéndolo de **-0.4%** a **1.6%** y las mayoristas de **-2.4%** a **0.5%**.
- Sin embargo, las cifras ajustadas por estacionalidad mostraron retrocesos mensuales, de **-0.06%** en las ventas al menudeo y de **-1.27%** en las ventas al mayoreo, tras un vigoroso avance en abril.
- Así, durante los primeros cinco meses del año, las ventas minoristas acumularon un aumento promedio anual de **0.2%** y las mayoristas de **0.6%**, frente a caídas de **0.1%** y **5.5%** en similar lapso de un año antes, respectivamente.
- Dada nuestra perspectiva de reactivación económica para la segunda mitad del año, el comercio minorista podría comenzar a mejorar una vez que los choques fiscales terminen de diluirse, en tanto que el mayorista podría ir tomando mayor impulso, en la medida que la actividad industrial consolide un mejor desempeño.

En mayo las **ventas al menudeo repuntaron**, pasando su **crecimiento real anual de -0.4% a 1.6%** (vs. 0.1% un año antes y 1.1% previsto), **al igual que las ventas al mayoreo**, aunque en menor medida, pues su ritmo de avance pasó **de -2.4% a 0.5%** (vs. -6.9% en mayo de 2013). Con lo anterior, la variación anual promedio acumulada en enero-mayo de las ventas minoristas fue de 0.2% y de las mayoristas de 0.6%, frente a caídas de 0.1% y 5.5% en similar lapso de un año antes, respectivamente.

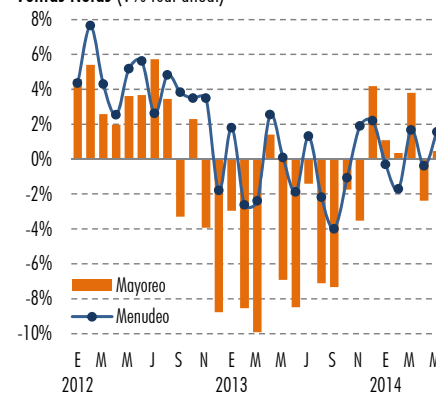
Sin embargo, en su **medición mensual desestacionalizada bajaron**: las ventas al por menor **-0.06%** (vs. +1.20% previo) y las mayoristas **-1.27%** (vs. +1.29% previo).

Por subsector minorista, el positivo resultado del comparativo anual se explica por el **aumento en ventas en 4 de sus 8 componentes**: artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal (10.5%); alimentos, bebidas y tabaco (5.0%); tiendas de autoservicio y departamentales (4.0%), y artículos de ferretería, tlapalería y vidrios (0.5%); éstos sobre compensaron los retrocesos en las ventas de los 4 restantes: productos textiles, accesorios de vestir y calzado (-3.9%); enseres domésticos, computadoras y artículos para decoración de interiores (-3.5%); vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes (-0.6%), y artículos para el cuidado de la salud (-0.6%).

Por subsector mayorista, el modesto crecimiento anual se explica por el fuerte **incremento en ventas en sólo 2 de sus 6 componentes**: productos textiles y calzado (14.5%) y materias primas agropecuarias, para la industria y materiales de desecho (7.4%), mismo que neutralizó el descenso en las relacionadas con productos farmacéuticos, de perfumería, accesorios de vestir, artículos para el esparcimiento y electrodomésticos (-5.3%); alimentos, bebidas y tabaco (-3.4%); maquinaria, mobiliario y equipo para actividades agropecuarias, industriales y de servicios (-2.6%), y camiones (-2.1%).

En suma, la actividad comercial interna repuntó a tasa anual en el quinto mes del año, luego de una baja previa inducida en buena medida por cuestiones estacionales. El avance del comercio minorista denota una leve mejoría del mercado interno, en tanto que el del mayorista refleja la moderada recuperación de la actividad industrial. Sin embargo, la variación mensual de ambos rubros de venta fue negativa, tras un vigoroso avance en abril, lo que sugiere cierta falta de solidez en el consumo privado de corto plazo. Así, aunque mantenemos nuestra perspectiva de una reactivación económica para la segunda mitad de este año, el comercio al menudeo podría mantenerse reticente, en tanto los choques fiscales terminan de diluirse, mientras que el de mayoreo podría ir tomando mayor impulso, en la medida que la actividad industrial consolida un mejor desempeño.

Ventas Netas (V% real anual)



Ventas Minoristas por Subsector

Venta al Menudeo	2014			
	Feb	Mar	Abr	May
	V% real anual			
Total	-1.7	1.7	-0.4	1.6
Alimentos, bebidas y tabaco	2.4	3.3	-0.4	5.0
Tiendas de autoservicio y departam.	-3.6	-2.6	2.1	4.0
Prod. textiles, accesorios de vestir y calzado	-4.2	-3.6	-1.1	-3.9
Arts. d/papel., esparc. y otros d/uso pers.	-3.0	0.1	2.1	10.5
Enseres domést., comput. y arts. p/decor.	-6.2	-4.1	3.3	-3.5
Vehic. d/motor, ref., combustib. y lubric.	0.0	7.8	-3.8	-0.6
Artículos para el cuidado de la salud	2.9	-0.7	1.9	-0.6
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-7.2	4.6	-0.9	0.5

Ventas Mayoristas por Subsector

Venta al Mayoreo	2014			
	Feb	Mar	Abr	May
	V% real anual			
Total	0.4	3.8	-2.4	0.5
Productos textiles y calzado	-1.2	2.1	-0.1	14.5
Camiones	-21.5	-10.7	-4.6	-2.1
Alimentos, bebidas y tabaco	-2.6	-1.6	-4.7	-3.4
P. farm., acc. d/vest., esparc. y electrod.	-10.7	4.9	-2.5	-5.3
Mat. prim. agr., p/ind. y mat. d/desecho	6.2	13.3	-2.9	7.4
Maq., mob. y eq. p/agro., ind. y servs.	4.5	0.3	3.7	-2.6

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 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 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 emisores 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 y/o afiliadas 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 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 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