

## Actividad Comercial Interna, Octubre

### Mensajes Importantes:

- Las ventas minoristas alcanzan, por duodécimo mes consecutivo, tasas positivas en su variación anual, llegando en octubre a +5.6% real anual (frente al -1.9% en Oct-13), resaltando el avance en ocho de los nueve subsectores de comercio al menudeo, particularmente en el comercio exclusivamente por internet.
- Los ingresos de las empresas mayoristas repuntan al crecer +1.0% anual en octubre (frente al -3.5% en Oct-2013). El comportamiento en los ingresos de las empresas mayoristas es resultado del avance en sólo cuatro de los siete subsectores, destacando nuevamente la intermediación de comercio al por mayor.
- Se moderan las expectativas de una robusta mejora en los índices de actividad comercial interna, debido en particular, a las notables reducciones en los rubros mayoristas fuertemente ligados a la actividad industrial.

A lo largo de octubre, la actividad comercial interna, considerada dentro el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios en las empresas comerciales al por menor -- antes llamadas ventas minoristas -- alcanzan por duodécimo mes consecutivo, tasas positivas de crecimiento anualizado, llegando este mes a +5.6% real anual (frente al -1.9% en Oct-13 y +4.4% esperado), luego de un valor en septiembre de +4.5%. Con esta cifra, las ventas minoristas se ubican por encima del +4.4% esperado y generan la mayor variación anual en lo que va del año. En el acumulado enero-octubre, las ventas al por menor logran un avance de +2.9% respecto al mismo período de 2013, cuando registró +0.5%. Por otro lado, los ingresos de las empresas mayoristas repuntan destacadamente al crecer +1.0% anual en octubre (frente al -3.5% en Oct-2013), luego del buen resultado durante septiembre de +5.1%. De esta manera, las ventas al mayoreo, en el acumulado, reportan un crecimiento de +1.2%, frente al -4.7% en el mismo período de 2013. Pese a lo anterior, en su variación mensual desestacionalizada, ambos sectores mejoraron sus cifras respecto al mes anterior: el minorista, no obstante genera su segunda caída al hilo, desacelera en ella sustancialmente a -0.11% (frente al -0.68% en septiembre), mientras que el mayorista repunta notablemente de -0.82% a +0.80%.

En el comparativo anual, el avance en los ingresos de las empresas minoristas se deriva de mejoras en ocho de los nueve subsectores de comercio, específicamente en: el exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares de +96.9% (frente al +2.7% en Oct-13); artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal de +15.2% (frente al -6.0% en Oct-13); abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco de +14.8% (frente al +5.2% en Oct-13); enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados de +9.5% (frente al -10.2% en Oct-13) y, finalmente, en vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes de +4.8% (frente al -1.4% en Oct-13). Adicionalmente, durante octubre resalta que el rubro de tiendas de autoservicio y departamentales repunta con usual inestabilidad en su tasa anualizada en +2.7% (frente al -1.1% Oct-13).

La mejora en los ingresos de las empresas mayoristas es resultado del avance en sólo cuatro de los siete subsectores, en particular: de intermediación de comercio al por mayor de +38.6% (frente al +18.0% en Oct-13); productos textiles y de calzado de +9.2% (frente al -10.7% en Oct-13); materias primas agropecuarias y forestales, para la industria, y materiales de desecho de +3.1% (frente al -5.3% en Oct-13), finalmente, productos farmacéuticos, de perfumería, artículos de esparcimiento y electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca de +1.5% (frente al -0.07% en sep-13). En contraposición, destacan la caída tanto de abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco en -2.4% anual, como de camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones

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 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 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 afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno 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, directa 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 Inversionistas 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)

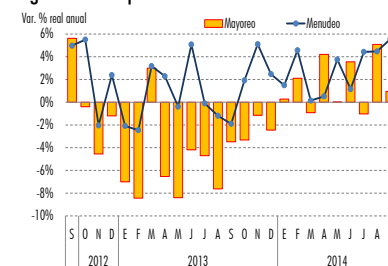
### Ingreso por Suministro de B y S en Comercios Minoristas

Subsector	2014		
	Ago	Sep	Oct
	Var. % real anual		
<b>Total</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>	<b>5.6</b>
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	18.6	14.9	14.8
Tiendas de autoservicio y departamentales	2.5	-2.2	2.7
Prods. textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado	4.7	4.7	1.1
Arts. para el cuidado de la salud	-0.7	1.6	-0.1
Arts. d/papel, esparc. y otros d/uso pers.	12.7	15.7	15.2
Enseres domést., comput. y arts. p/decor y usados	4.5	9.5	9.5
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-7.7	-5.6	0.1
Vehic. d/motor, refacc., combustibles y lubricantes	1.3	7.1	4.8
Comercio excl. internet, cat. imp., tv y sim	87.2	124.5	96.9
<b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>	<b>0.57</b>	<b>-0.68</b>	<b>-0.11</b>

### Ingreso por Suministro de B y S en Comercios Mayoristas

Subsector	2014		
	Ago	Sep	Oct
	Var. % real anual		
<b>Total</b>	<b>-1.0</b>	<b>5.1</b>	<b>1.0</b>
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	4.6	7.1	-2.5
Productos textiles y calzado	-4.5	-3.4	9.2
P. farm., de perf., esparc., electrodom. y línea blanca	-3.0	2.3	1.5
Mat. prim. agr. y forest., p/ind. y mat. d/desecho	-4.4	4.8	3.1
Maq., eq. y mob. p/agro., ind., servs. comerciales	1.4	6.0	-1.5
Camiones y refacc. para Autos, camionetas y camios	-3.9	-16.2	-2.9
Intermediación de comercio al por mayor	52.4	30.6	38.6
<b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.82</b>	<b>0.80</b>

### Ingresos en Empresas Comerciales



### 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

en -2.9% anual, lo mismo que en *maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales* en -1.5% anual.

**En el agregado**, el comportamiento de los ingresos de las empresas minoristas y mayoristas mostraron un **perfil medianamente positivo**, puesto que la dinámica observada en la actividad comercial durante octubre es evidencia reciente de una moderada, pero continua recuperación del mercado interno, visión que se fortalece a la par de otros indicadores económicos actualizados como el consumo privado, la venta interna de autos y los niveles del empleo, particularmente en la parte formal del sector laboral; sin embargo, debe resaltarse que si bien el dinamismo del segmento minorista ha sido casi total --salvo por el hecho que hila dos contracciones consecutivas en el comparativo mes a mes--, en el segmento mayorista, concentra sus más notable reducciones en aquellos rubros ligados fuertemente a la actividad industrial; **se moderan así para el último trimestre de 2014, las expectativas de una mejora robusta en los índices de actividad comercial interna**, y su consecuente impacto tanto en el consumo privado como en la actividad industrial.

## Ingresos en Empresas Comerciales

