

Actividad Comercial Interna, Septiembre

Mensajes Importantes:

- Las ventas minoristas alcanzan por onceavo mes consecutivo tasas de crecimiento positivas, llegando este mes a +4.5% real anual. En el acumulado, las ventas al por menor logran un avance de +2.5% respecto al mismo período de 2013.
- El avance en los ingresos de las empresas minoristas se deriva de mejoras en siete de los nueve subsectores de comercio, particularmente en el comercio a través de internet, televisión y medios impresos, así como de abarrotes, alimentos y bebidas.
- Los ingresos de las empresas mayoristas repuntan fuertemente al crecer +5.1% en septiembre.
- En su variación mensual desestacionalizada, ambos segmentos tuvieron retrocesos frente al mes precedente.

Durante septiembre, la actividad comercial interna capturada en el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios en las empresas comerciales al por menor --antes llamadas ventas minoristas-- alcanzan por onceavo mes consecutivo tasas de crecimiento positivas, llegando este mes a +4.5% real anual (frente al -1.2% en sep-13), luego de un valor en agosto de +4.4%. Con este crecimiento, las ventas minoristas se ubican por encima del +3.0% esperado y generan el mayor crecimiento desde marzo de este año, elevando así el promedio de la variación real anual durante los primeros nueve meses del año de 2.3% a 2.6%. En el acumulado enero-septiembre, las ventas al por menor logran un avance de +2.5% respecto al mismo período de 2013. Por otro lado, los ingresos de las empresas mayoristas repuntan fuertemente al crecer +5.1% en septiembre (frente al -7.6% en sep-2013), después de la caída en agosto de 2014 por -1.0%. De esta manera, las ventas al mayoreo, en el acumulado, reportan un crecimiento de +1.2%, generando un repunte en el promedio de la variación real anual durante los primeros nueve meses de -5.0% en 2013 a +1.2% en 2014. Pese a lo anterior, en su variación mensual desestacionalizada, ambos segmentos tuvieron retrocesos frente al mes precedente: el minorista cae -0.67% (frente al +0.59% en agosto) mientras que el mayorista acelera la caída a -1.13% (frente al -0.21% en agosto).

El avance en los ingresos de las empresas minoristas se deriva de mejoras en siete de los nueve subsectores de comercio, específicamente en: el exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares de +124.5% (frente al -2.7 en sep-13); artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal de +15.7% (frente al -11.5% en sep-13); abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco de +14.9% (frente al +6.0% en sept-13); enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados de +9.5% (frente al +18.2% en sep-13) y, finalmente, en vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes de +7.1% (frente al -2.5% en sep-13). En el rubro minorista, la caída con mayor relevancia --de acuerdo a su ponderación--, se da en tiendas de autoservicio y departamentales que se contraen -2.2% (frente al -3.1% en sep-13), luego de un repunte de +2.5% en agosto previo.

El repunte en los ingresos de las empresas mayoristas es el resultado del renovado impulso en cinco de los siete subsectores, en particular: de intermediación de comercio al por mayor de +30.6% (frente al 31.3% en sep-13); abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco de +7.1% (frente al -1.3% en sep-13); maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales de +6.0% (frente al -14.1% en sep-13); materias primas agropecuarias y forestales, para la industria, y materiales de desecho de +4.8% (frente al -10.0% en sep-13), así como en productos farmacéuticos, de perfumería, artículos de esparcimiento y electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca de +2.3% (frente al -3.3% en sep-13). Por otro lado, es resaltable la contracción en

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 afiliados 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, 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

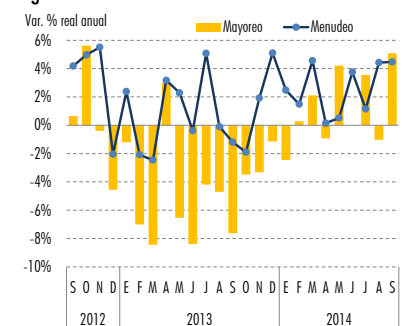
Ingreso por Suministro de B y S en Comercios Minoristas

Subsector	2014		
	Jul	Ago	Sep
	Var. % real anual		
Total	1.2	4.4	4.5
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	5.8	18.6	14.9
Tiendas de autoservicio y departamentales	-0.6	2.5	-2.2
Prods. textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado	1.3	4.7	4.7
Arts. d/para el cuidado de la salud	3.5	-0.7	1.6
Arts. d/papel, esparc., y otros d/uso pers.	7.2	12.7	15.7
Enseres domést., comput., y arts. p/decor y usados	6.4	4.5	9.5
Artículos de ferretería, plomería y vidrios	-13.7	-7.7	-5.6
Vehic. d/motor, refacs., combustibles y lubricantes	1.5	1.3	7.1
Comercio excl. internet, cat. imp., tv y sim	108.4	87.2	124.5
Variación Mensual Desestacionalizada (Var.%)	0.76	0.59	-0.67

Ingreso por Suministro de B y S en Comercios Mayoristas

Subsector	2014		
	Jul	Ago	Sep
	Var. % real anual		
Total	3.6	-1.0	5.1
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	2.2	4.6	7.1
Productos textiles y calzado	22.1	-4.5	-3.4
P. farm., de perf., esparc., electrodom., y línea blanca	6.8	-3.0	2.3
Mat. prim. agr. y forest., p/ind. y mat. d/desecho	4.0	-4.4	4.8
Maq., eq. y mob. p/agro., ind., servs. comerciales	1.6	1.4	6.0
Camiones y parts y ref., nvas. Automov., camionetas y cams	-10.5	-3.9	-16.2
Intermediación de comercio al por mayor	51.5	52.4	30.6
Variación Mensual Desestacionalizada (Var. %)	1.51	-0.21	-1.13

Ingresos Netos en Establecimientos 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

los subsectores de *camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones*, y de *productos textiles y de calzado*; el primero porque no logra repuntar desde diciembre de 2013, cayendo ahora -16.2%, mientras el segundo repite su baja por segundo mes consecutivo hasta -3.4% en septiembre.

En el agregado, el comportamiento de los ingresos de las empresas minoristas y mayoristas mostraron un **perfil medianamente positivo**, particularmente en el segmento mayorista que logra recuperarse luego de una caída en su variación real anual durante agosto. En el comparativo mensual desestacionalizado, si bien ambos segmentos observan caídas respecto al mes anterior, llama la atención que el segmento minorista se contraiga por segunda ocasión en este año —luego de la caída atípica en mayo—, lo que hace suponer que los avances de los últimos tres meses en los índices de confianza del consumidor, no han sido lo suficientemente vigorosos para impulsar fuertemente el consumo interno, a pesar de la mejora en los niveles de empleo y en rubros particulares como lo es la venta interna de automóviles, por ejemplo. Aun así, es destacable la fortaleza en las ventas de artículos perecederos, de esparcimiento y uso personal, así como la venta a través de internet, televisión y medios impresos, consumo que quizá por su naturaleza básica así como por su menor exposición a la incertidumbre generada por los actuales acontecimientos sociales, no se ha visto fuertemente afectado. Se mantiene la expectativa de una mejora en los índices de actividad comercial interna, especialmente luego del impulso previsto para el último trimestre del año.