

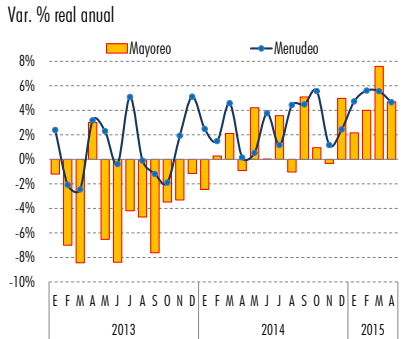
## Actividad Comercial Interna, Abril

### Mensajes Importantes:

- Los ingresos por las ventas internas de empresas minoristas se moderan, pero continúan un fortalecido proceso de crecimiento, generando en abril una variación anual de +4.6% real, con tendencia claramente opuesta a los resultados negativos de hace un año. En el acumulado enero-abril, el avance se reduce a +5.1% (+5.3% en enero-marzo).
- En el sector minorista, ocho de los nueve subsectores muestran avances, destacando el fuerte repunte en *Enseres domésticos, computadoras y decoración* en +9.5% real anual (-7.8% previo), que se suma a la venta de *Artículos para el cuidado de la salud* que logra +13.8%, así como al ya usual dinamismo en *Comercio exclusivamente por internet*, ahora de +105.7%. En el acumulado del período, las ventas al menudeo logran +5.1% real anual de avance.
- Las ventas al menudeo avanzan a un ritmo similar y alcanzan +4.7% real anual, con resultados positivos en seis de las siete ramas, acumulando +4.6% de crecimiento real frente a periodo similar en 2014.
- En el comparativo mensual desestacionalizado, de acuerdo al promedio móvil de tres meses, el sector de ventas minoristas finalmente revierte hacia una tendencia claramente decreciente, a diferencia de las ventas mayoristas que mantienen un fuerte impulso adquirido desde finales de 2014.

Las ventas internas minoristas en México, por segundo mes consecutivo, moderan en abril el, en otro tiempo, fortalecido proceso de crecimiento iniciado a finales de 2014, alcanzando en el mes de análisis una variación de +4.6% real anual, después de lograr recientemente niveles máximos en febrero y marzo de +5.6% y +5.5%, respectivamente; de hecho, tal moderación se hace todavía más visible al registrar, dentro del comparativo mensual desestacionalizado, la primera contracción en este año que cifra -0.28% real, si se compara con el monto de ingresos en marzo, así como también se hace palpable al considerar el diferencial entre el valor observado y el valor esperado que, para este mes, éste último se ubicado en +5.2% real. Aún en esas circunstancias, las ventas al menudeo alcanzan, en el acumulado del primer cuatrimestre del año, un avance de +5.1% real, marcando una amplia ventaja con el nivel de ventas acumulado durante el mismo período de 2014, que cifró +2.3% real anual.

### Ingresos en Empresas Comerciales



### Ingreso en Comercios Mayoristas

Subsector	2014		2015			Var % Acumulada
	Abr	Ene	Feb	Mar	Abr	
	Var % real anual					
Total	-0.9	2.2	4.0	7.6	4.7	4.6
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	-2.5	4.9	4.6	5.5	2.5	4.4
Productos textiles y calzado	2.9	7.0	-6.8	-1.0	4.2	0.4
Farmacia, perfumería, esparcimiento, línea blanca	5.4	-3.2	1.7	3.3	-2.5	-0.2
Materias primas agropec., forestales e industriales	-0.4	0.6	2.7	7.8	6.0	4.3
Maq. Equipo para act. Agropecuarias, Industriales	-3.8	5.0	11.4	15.3	8.7	10.1
Camiones y refacc para Autos y Camiones	-3.5	3.0	5.5	11.0	8.1	7.0
Intermediación de comercio al por mayor	41.6	17.7	32.9	39.1	22.8	27.9
Variación % Mensual Desestacionalizada	1.16	0.24	1.46	0.87	1.02	---

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Maribel Lares 5123-0000 ext. 36760

### Estudios Económicos



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 Invefint 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 Invefint. 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 alguna o algunas emisión(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 días de Scotiabank Invefint, 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 las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no recibirían compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Invefint o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefint puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefint o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras 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, directo, 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 fotocopiarse, 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 Invefint, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Invefint Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

5123-2683  
5123-2685  
5123-2686  
5123-2687  
5123-0000 ext. 36760

Estudios Económicos

### Ingreso por Suministro de ByS en Comercios Minoristas

Subsector	2014		2015			Var % Acumulada
	Abr	Ene	Feb	Mar	Abr	
	Var % real anual					
Total	0.1	4.7	5.6	5.5	4.6	5.1
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	19.3	13.8	3.4	4.7	-0.8	5.2
Tiendas de autoservicio y departamentales	1.4	6.8	5.8	5.9	4.2	5.7
Productos Textiles, de vestir y calzado	-2.8	8.0	11.1	12.2	6.2	8.2
Artículos para el cuidado de la salud	-0.2	3.0	7.1	6.3	13.8	7.4
Arts. de papelería, esparcimiento y uso personal	-1.1	3.1	5.4	10.7	11.2	7.4
Enseres domésticos, computadoras y decoración	-8.4	-12.5	19.9	-7.8	9.5	-0.1
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-7.3	6.8	1.1	11.0	9.5	7.1
Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes	-6.1	2.5	3.2	6.5	3.6	3.9
Comercio exclusivamente por internet, catálogos	6.1	85.9	126.1	114.1	105.7	107.6
Variación % Mensual Desestacionalizada	0.84	2.12	0.50	0.20	-0.28	--

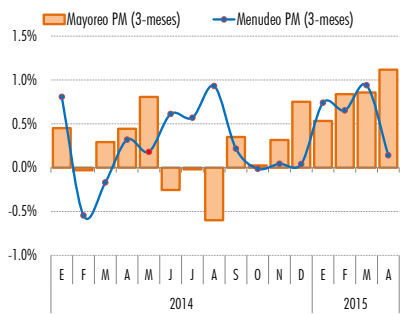
Al interior del segmento minorista, la variación anual observada durante abril se genera por avances en ocho de los nueve subsectores que le integran, con mejoras en tres subsectores y visibles moderaciones en seis, conjunto dentro del que destacan, el fuerte

**repunte en Enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados en +9.5% real** (-7.8% previo y -8.4 en Abril-14) y **los avances en Artículos para el cuidado de la salud en +13.8%** (+6.3% previo y -0.2% en Abril-14), sumados a la **ligera mejoría en Artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal en +11.2%** (+10.7% previo y -1.1 en Abril-14). De acuerdo a su importancia dentro del sector, destaca también la medida en sectores tales como de Comercio exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares que se modula de 114.1% real anual en marzo a +105.7% en abril, lo mismo que Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes de +6.5% a +3.6%, en Productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado de +12.2% a +6.2%, así como en Tiendas de autoservicio y departamentales de +5.9% a +4.2%. De manera sorpresiva, el único rubro que observó contracción fue el de Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco en -0.8% (+4.7% previo y +19.3% en Abril-14). A pesar de ello, los mayores avances acumulados en el período enero-abril se han dado en Comercio por internet (+107.6%), y en Productos textiles y de vestir (+8.2%).

**En el comparativo anual de la actividad comercial al por mayor, ésta avanza a un ritmo similar al del sector minorista alcanzando +4.7% real anual en abril,** (+7.6% marzo pasado y -0.9% en Abril-14), de acuerdo con cifras originales, presentando **avances en seis de las siete ramas y un acumulado en el período enero-abril de +4.6% real de crecimiento, comparado con período similar en 2014,** destacando en nuestro mes de análisis, el fuerte repunte en *Productos textiles y calzado* de (+4.2%) luego de caer consecutivamente en febrero (-6.8%) y en marzo (-1.0%); entre aquellos subsectores que modulan notoriamente su dinamismo están: *Intermediación y comercio al por mayor* (+22.8% y +39.1% en previo); *Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco* (+2.5% y +5.5% previo) y *Maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, y de otra maquinaria y equipo de uso general* (+8.7% y +15.3% previo). En atonía con el resto de los subsectores, el rubro de *Productos farmacéuticos, de perfumería, artículos para el esparcimiento y electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca* se contrae -2.5%, encendiendo luces de alerta pues éste es su segundo resultado negativo en lo que va del año. Al igual que en el segmento anterior de ventas, la moderación en el ritmo de algunos subsectores impactó negativamente en la variación acumulada pues entre marzo y abril, no generó mejora alguna permaneciendo así en +4.6% real de crecimiento si se mide en períodos comparables entre 2014 y 2015, muy a pesar de la aceleración que en el comparativo mensual desestacionalizado se observa, indicador en el que logra crecer en abril +1.02% frente a marzo, mes en que ya de por sí había logrado +0.87% de crecimiento.

### Actividad Comercial Interna

Var % mensual desestacionalizada (P. Móvil de 3 meses)



### Ingresos en Empresas Comerciales

Var. % anual acumulada

