

## Actividad Comercial Interna, Diciembre 2014

### Mensajes Importantes:

- En el penúltimo mes de 2014, las ventas minoristas mantienen moderada su perspectiva al registrar un crecimiento de sólo +2.4% real anual, superior al registro de noviembre pero muy por debajo de la expectativa del mercado. Respecto al mes de noviembre sin el efecto estacional, las ventas al menudeo caen fuertemente hasta el peor registro durante 2014.
- Las ventas al mayoreo crecieron +5.0% real anual, para generar en el acumulado enero-diciembre un crecimiento de +1.0%, revirtiendo la caída en 2013 de -4.5%.
- No obstante la moderada reactivación a tasa anual en el rubro minorista y el repunte en el sector de mayoreo, no se logra el suficiente vigor para finalizar 2014 con avances destacables respecto a 2013.
- Se prevé que tal debilidad en los ingresos de las empresas comerciales —particularmente al menudeo— se mantenga durante el primer semestre de 2015.

Durante el último mes de 2014 la actividad comercial interna, que actualmente se mide a través del **Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios en las Empresas Comerciales al por Menor**, creció +2.4% real anual, sin alcanzar siquiera la mitad del crecimiento logrado en Dic-13, y sorpresivamente en menor proporción a la esperada por el mercado de +3.1%; en el acumulado enero-diciembre, las ventas minoristas crecieron +2.7% real, superando el +1.1% alcanzado durante 2013. En el comparativo mensual desestacionalizado, las ventas minoristas cayeron fuertemente -0.8% frente al mes de noviembre, mes en el que se logró un avance de +0.7%, luego de dos retrocesos en septiembre y octubre. Por otra parte, el **indicador de las ventas al mayoreo creció +5.0% real anual** (frente al -1.1% en Dic-13), para generar en el acumulado enero-diciembre un crecimiento de +1.0%, revirtiendo la caída en 2013 de -4.5% real. En el comparativo mensual desestacionalizado, las ventas mayoristas aceleran de +0.6% en noviembre, a +0.7% en diciembre, registrando el tercer avance mensual consecutivo.

**El moderado avance en el sector de ventas minoristas es el resultado de crecimientos anualizados en siete de los nueve subsectores de comercio al por menor**, dentro de los que se destacan: en *Comercio exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares* (+103.7%); *Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco* (+9.7%); *Artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal* (+1.5%); así como *Artículos para el cuidado de la salud* (+5.6%), y en el de *Tiendas de autoservicio y departamentales* (+3.2%); en contraposición, a pesar de que la caída más relevante se registra en la compra de bienes de consumo duradero como en *Enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados* con -8.3% real anual, otra contracción importante se observó en *Productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado* con -6.7% real.

**Los buenos resultados en los ingresos de las empresas mayoristas es consecuencia de alzas en cinco de los siete subsectores**, tales como en los subsectores de *Maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, y de otra maquinaria y equipo de uso general* en +7.8% real; *Materias primas agropecuarias y forestales, para la industria, y materiales de desecho* en +7.0%; *Productos textiles y calzado* en +6.0%; *Productos farmacéuticos, de perfumería, artículos para el esparcimiento, electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca* en +4.8%, y en el de *Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco* en +1.1%.

**Al cierre de 2014, se observan signos claros de una debilidad persistente de la actividad comercial interna**, no obstante la ligera reactivación a tasa anual en el rubro minorista 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 Invefiat 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 Invefiat. 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 Invefiat, 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, asesor 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, direct, 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat 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)

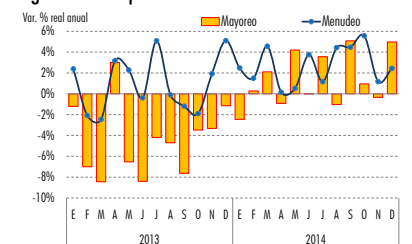
### Ingreso por Suministro de B y S en Comercios Minoristas

Subsector	2014			
	Oct	Nov	Dic	Var %
	Var. % real anual			Acumulado
<b>Total</b>	5.6	1.2	2.4	2.7
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	14.8	13.5	9.7	13.3
Tiendas de autoservicio y departamentales	2.7	1.4	3.2	0.6
Prods. textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado	1.1	-1.2	-6.7	-2.3
Arts. para el cuidado de la salud	-0.1	2.9	5.6	1.7
Arts. d/papel., esparc. y otros d/uso pers.	15.2	3.6	1.5	6.5
Enseres domést., comput. y arts. p/decor y usados	9.5	-9.4	-8.3	7.1
Artículos de ferretería, herrería y vidrios	0.1	-5.2	5.5	-3.9
Vehic. d/motor, refacs., combustibles y lubricantes	4.8	-1.1	2.2	0.6
Comercio excl. internet, cat. imp., tv y sim	96.9	81.7	103.7	48.2
<b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>	-0.2	0.7	-0.8	---

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

Subsector	2014			
	Oct	Nov	Dic	Var %
	Var. % real anual			Acumulado
<b>Total</b>	1.0	0.3	5.0	1.4
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	-2.5	-1.2	1.1	0.1
Productos textiles y calzado	9.2	9.5	6.0	6.6
Farmacia, perfumería, esparcimiento y línea blanca	1.5	3.1	4.8	3.9
Materias primas agropecuarias y forestales e industriales	3.1	-0.3	7.0	1.7
Maq. Equipo para act. Agropecuarias, Industriales y Serv.	-1.5	-1.8	7.8	1.5
Camiones y refacs para Autos, camionetas y camis	-2.9	-6.0	-9.5	-10.2
Intermediación de comercio al por mayor	38.6	8.8	-12.9	31.7
<b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>	1.0	0.6	0.7	---

### 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

diciembre —a un ritmo atípicamente bajo para el último mes del año— y el repunte en el sector de mayoreo que, sin embargo, cada uno en su propio ámbito, no logran generar en el acumulado del año el suficiente vigor para finalizar 2014 con avances resaltables respecto a la actividad comercial durante 2013; con ello, y considerando la lentitud con la que evoluciona mes a mes el rubro minorista y la inestabilidad en el mayorista, **es previsible que tal debilidad en los ingresos de las empresas comerciales se mantenga durante el primer semestre de 2015**, fundamentado en parte por el hecho de que los indicadores recientes de actividad económica relativos a los niveles de empleo formal, el buen ritmo mostrado en el sector automotriz o los niveles de confianza del consumidor, no han logrado permear en los niveles de la actividad comercial. **A partir de los resultados de diciembre de 2014, se anticipa un 2015 complicado para el ámbito minorista en productos vinculados al sector manufacturero** como los textiles y calzado, la industria del papel, enseres domésticos y artículos de computación, partes y refacciones para automóviles, así como en combustibles, aceites y lubricantes; por otro lado, la discrepancia en la interacción entre el ritmo de los ingresos entre las empresas minoristas y mayoristas, podría estar indicando un latente proceso de acumulación de inventarios, quizá como resultado del factor depreciación del tipo de cambio.

## Ingresos en Empresas Comerciales

