

Actividad Comercial Interna, Enero

Mensajes Importantes:

- La actividad comercial en las ventas internas minoristas crecen destacadamente +4.7% real anual en enero, de acuerdo a cifras originales; en el comparativo mensual, el segmento minorista acelera decididamente en +2.08%, una cadencia de avance no vista en los últimos catorce meses.
- El segmento mayorista, no obstante relaja el ritmo de crecimiento, repunta en su tendencia de largo plazo registrando una variación anual de +2.2% en términos reales (-2.5% en Ene-14). Respecto al mes previo, los ingresos mayoristas anotan una leve mejoría de +0.07%.
- Los ingresos del comercio al por menor mejoran en ocho de los nueve subsectores, destacando positivamente el comercio por internet, así como en **abarrotes, alimentos y bebidas; enseres domésticos y computadoras** acumulan tres caídas al hilo, mientras que los **vehículos de motor y sus refacciones** son los menos aventajados.

La actividad comercial en las ventas internas minoristas crecen destacadamente durante el primer mes del año a un ritmo de +4.7% real anual, según cifras originales, ello frente al mediano incremento de +2.5% en enero de 2014 y de +2.4% en diciembre pasado. Con ello, el segmento minorista retorna a la senda de crecimiento encomiable que permitió otear —entre agosto y octubre de 2014— una sustantiva mejora en las perspectivas del consumo interno en México, generando ahora una expectativa similar para el primer trimestre del año. Con cifras desestacionalizadas, la variación anual alcanzó +4.9% real, mientras que en el comparativo mensual con las mismas cifras, los ingresos por ventas minoristas se elevaron fuertemente registrando el más alto incremento de los últimos catorce meses hasta lograr +2.08% frente a los ingresos en diciembre de 2014, período en el que, como usualmente se observa, las ventas cayeron -0.75% respecto al mes de noviembre, en buena medida por el vigoroso impulso que da en este último período a raíz de las promociones especiales durante el llamado “buen fin”.

El avance observado en el segmento minorista se genera por crecimientos anualizados en todos excepto uno de los subsectores, dentro de los que destacan el Comercio al por menor exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos, televisión y similares (+85.9% frente al +11.0% en Enero-14); **Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco** (+13.8% frente al 6.0% en Enero-14); **Productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado** (+8.0% frente al -5.1% en Enero-14); **Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios** (+6.8% frente al -5.9 en Enero-14); **Tiendas de autoservicio y departamentales** (+6.8% frente al -0.6% en Enero-14); **la caída más notable** —por tercer mes consecutivo— sin duda se observó en el rubro de **Enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados**, superando con -12.5% en su variación anual, las dos contracciones sufridas en noviembre y diciembre.

Por otro lado, en el segmento mayorista de actividad comercial se reporta un repunte en su tendencia de crecimiento de largo plazo al registrar una variación anual de +2.2% en términos reales con cifras originales, considerando el fuerte tropiezo de -2.5% en enero de 2014, no obstante se aprecia una disminución en la velocidad si se compara con el +5.0% durante el mes previo; en el comparativo mensual desestacionalizado, las ventas al mayoreo registraron un leve incremento de +0.07% respecto al mes de diciembre, acumulando cuatro avances al hilo pero con un ritmo mucho menor al observado en los tres meses anteriores. Durante enero, los principales alzas anualizadas en este sector se dieron en los subsectores de **Intermediación y comercio al por mayor** (+17.7% frente al +42.3% en Enero-14); **Productos textiles y calzado** (+7.0% frente al -3.4% en Enero-14); **Maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, y de otra maquinaria y equipo de uso general** (+5.0% frente al -3.8% en Enero-14); **Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco** (+4.9% frente al -6.1% en Enero-14).

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(m) 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 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 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, 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 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

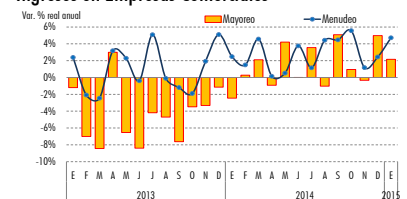
Ingreso por Suministro de B y S en Comercios Minoristas

Subsector (cifras originales)	2014			Enero 2015
	Oct	Nov	Dic	
	Var. % real anual			
Total	5.6	1.2	2.4	4.7
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	14.8	13.5	9.7	13.8
Tiendas de autoservicio y departamentales	2.7	1.4	3.2	6.8
Prods. textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado	1.1	-1.2	-6.7	8.0
Arts. para el cuidado de la salud	-0.1	2.9	5.6	3.0
Arts. de papelería, esparcimiento y de uso personal	15.2	3.6	1.5	3.1
Enseres domésticos, computadoras, etc.	9.5	-9.4	-8.3	-12.5
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	0.1	-5.2	5.5	6.8
Vehículos de motor, refacciones y combustibles	4.8	-1.1	2.2	2.5
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	86.9	81.7	103.7	85.9
Variación % Mensual Desestacionalizada	-0.01	0.72	-0.75	2.08

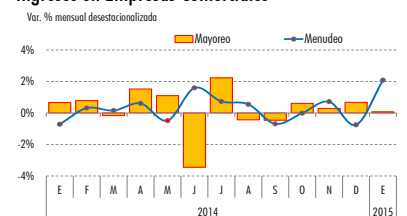
Ingreso por Suministro de B y S en Comercios Mayoristas

Subsector (cifras originales)	2014			Enero 2015
	Oct	Nov	Dic	
	Var. % real anual			
Total	1.0	-0.3	5.0	2.2
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	-2.5	-1.2	1.1	4.9
Productos textiles y calzado	9.2	9.5	6.0	7.0
Formación, perfumería, esparcimiento y línea blanca	1.5	3.1	4.8	-3.2
Materias primas agropecuarias y forestales e industriales	3.1	-0.3	7.0	0.6
Maq. Equipo para act. Agropecuarias, Industriales y Serv.	-1.5	-1.8	7.8	5.0
Camiones y refacc. para Autos, camionetas y camis	-2.9	-6.0	-9.5	3.0
Intermediación de comercio al por mayor	38.6	8.8	-12.9	17.7
Variación % Mensual Desestacionalizada	0.61	0.29	0.68	0.07

Ingresos en Empresas Comerciales



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