

Actividad Comercial Interna, Junio

Mensajes Importantes:

- **Buenos resultados en junio para la actividad comercial interna que desglosan el alto dinamismo en la rema de comercio dentro del PIB durante el primer semestre del año, particularmente por el excepcional avance en el segmento mayorista de +11.8% real anual, no obstante el minorista sigue con paso firme y alcanza +5.4%.**
- **En el segmento al menudeo, destaca el fortalecimiento de las ventas de automóviles, el comercio por internet y catálogos, así como la venta de artículos de ferretería, tlalalería y vidrio.**
- **A nivel mayorista, la compra de camiones y refacciones automotrices, así como la venta de maquinaria y equipo obtienen los mejores registros y logran las tasas acumuladas más altas durante el primer semestre del año, justo en línea con el dinamismo en la rama de transporte dentro del sector servicios en el segundo trimestre.**

En junio, las **ventas minoristas en México registraron un incremento a tasa anual de +5.4%**, de acuerdo a cifras originales, (+4.1% previo y +3.8% en junio de 2014), logrando con ellos superar por tercer mes consecutivo la expectativa del mercado. Con esta dinámica, las ventas al por menor siguen avanzando con velocidad de acuerdo con las cifras de crecimiento acumulado, registrando de enero a junio una tasa anual de +5.0% en términos reales, es decir, duplicando el logro durante el primer semestre de 2014, período en el que avanzó +2.2% real anual. En el comparativo mensual desestacionalizado, las ventas al menudeo aceleran notablemente hasta +1.14% real respecto a mayo pasado, mes en que repuntaron con +0.24%.

Ingreso por Suministro de ByS en Comercios Minoristas

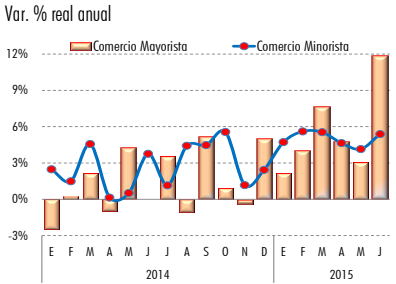
| Subsector | 2014 | | 2015 | | | | | Jun | Var % Acumulada |
|---|------------------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-----------------|
| | Jun | Ene | Feb | Mar | Abr | May | | | |
| | Var % real anual | | | | | | | | |
| Total | 3.8 | 4.7 | 5.6 | 5.5 | 4.6 | 4.1 | 5.4 | 5.0 | |
| Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco | 12.3 | 13.8 | 3.4 | 4.7 | -0.8 | 1.1 | 3.3 | 4.1 | |
| Tiendas de autoservicio y departamentales | 0.1 | 6.8 | 5.8 | 5.9 | 4.2 | 8.3 | 2.4 | 5.6 | |
| Productos Textiles, de vestir y calzado | -4.8 | 8.0 | 11.1 | 12.2 | 6.2 | 9.7 | 10.3 | 9.5 | |
| Artículos para el cuidado de la salud | 2.5 | 3.0 | 7.1 | 6.3 | 13.8 | 12.9 | 18.7 | 10.2 | |
| Arts. de papelería, esparcimiento y uso personal | 7.2 | 3.1 | 5.4 | 10.7 | 11.2 | 7.1 | 5.5 | 7.0 | |
| Enseres domésticos, computadoras y decoración | 22.3 | -12.5 | 19.9 | -7.8 | 9.5 | -6.9 | -8.0 | -2.6 | |
| Artículos de ferretería, tlalalería y vidrios | 3.1 | 6.8 | 1.1 | 11.0 | 9.5 | 0.6 | 13.9 | 7.1 | |
| Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes | 1.4 | 2.5 | 3.2 | 6.5 | 3.6 | 1.7 | 9.1 | 4.4 | |
| Comercio exclusivamente por internet, catálogos | -5.4 | 85.9 | 126.1 | 114.1 | 105.7 | 94.3 | 137.1 | 110.3 | |
| Variación % Mensual Desestacionalizada | 1.18 | 2.11 | 0.51 | 0.19 | -0.25 | 0.24 | 1.14 | -- | |

El avance observado en las ventas al menudeo se genera por mejoras en seis de los nueve segmentos, moderaciones en dos rubros y un retroceso en uno de los rubros más favorecidos en 2014, a decir, el de **enseres domésticos, computadores y decoración**. Al interior, con los mejores resultados destacan, por un lado y como ha sido usual en los últimos meses, el permanente impulso del **comercio vía internet y catálogos** que este mes retoman fortaleza y alcanzan un crecimiento anual de +137.1% real —el más alto del que se tiene registro— y por otro lado, las ventas de **vehículos de motor** con +9.1% (+1.7% previo), de **productos textiles y de calzado** con +10.3% (+9.7% previo) y de **artículos de ferretería y tlalalería** con +13.9% (+0.6% previo). Por su moderación, destaca el nivel de actividad comercial en las tiendas de autoservicio y departamentales que pasan de mayo a junio de +8.3% anual a +2.4%. La nota negativa, nuevamente queda a cargo de **enseres domésticos, computadoras y artículos para la decoración** que, con muy alta probabilidad, a tasa anual se está viendo afectada por el buen desempeño en meses similares de 2014,

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(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 días 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 consistencia 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 recibirían 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 los emisores 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 los 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

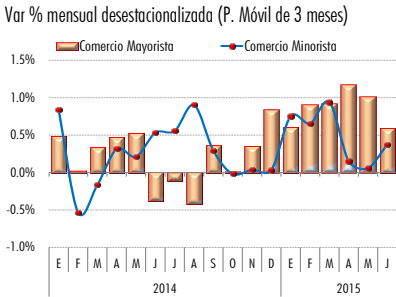
Ingresos en Empresas Comerciales



Ingreso en Comercios Mayoristas

| Subsector | 2014 | | 2015 | | | | | Jun | Var % Acumulada |
|---|------------------|------|------|-------|-------|------|--|-----|-----------------|
| | Jun | May | Apr | Mar | Feb | Ene | | | |
| | Var % real anual | | | | | | | | |
| Total | 0.0 | 7.6 | 4.7 | 3.0 | 11.8 | 6.2 | | | |
| Alimentos, alimentos, bebidas, hielo y tabaco | 1.7 | 5.5 | 2.5 | 2.8 | 4.0 | 4.3 | | | |
| Productos textiles y calzado | 4.6 | -1.0 | 4.2 | -10.0 | 21.9 | 0.5 | | | |
| Farmacos, perfume, esparcimiento, línea blanca | 2.7 | 3.3 | -2.5 | -1.6 | 8.7 | 1.8 | | | |
| Materiales primos agropec., forestales e industriales | -1.6 | 7.8 | 6.0 | 3.7 | 15.6 | 7.1 | | | |
| Maq. Equipo para act. Agropecuarias, Industriales | 2.2 | 15.3 | 8.7 | 4.9 | 9.4 | 10.0 | | | |
| Camiones y refacc. para Autos y Camiones | -18.2 | 11.0 | 8.1 | 7.3 | 22.1 | 10.8 | | | |
| Intermedios de comercio al por mayor | 47.5 | 39.1 | 22.8 | 23.5 | 31.7 | 29.8 | | | |
| Variación % Mensual Desestacionalizada | 0.49 | 1.03 | 0.99 | 1.00 | -0.22 | -- | | | |

Actividad Comercial Interna



• 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

adicional al desincentivo que significa el encarecimiento de algunos de estos productos derivado de la depreciación de la moneda.

En el segmento de ventas al mayoreo, los avances son positivos, consistentes y contundentes pues alcanzan en el agregado un máximo histórico de +11.8% real anual, además de registrar dos sólidos repuntes en rubros que se habían mostrando débiles, específicamente en *productos textiles y calzado* con 21.9% (-10.0% previo) y en *productos de farmacia, perfumería y línea blanca* con +8.7% (-1.6% previo). Los cinco componentes restantes, muestran mejoras pero resalta la *intermediación de comercio al por mayor* con un avance anual de +31.7% (+23.5% previo), y la *venta de camiones y refacciones para autos* con +22.1% (+7.3% previo); otro segmento coyunturalmente importante es la *venta de maquinaria y equipo para actividades agropecuarias e industriales* que duplican en un mes su tasa anual hasta +9.4% real anual. En el acumulado del primer semestre del año, el comercio al por mayor crece +6.2% respecto al mismo período en 2014, no obstante retrocede en relación al registro de ventas en mayo por -0.22% real.

Ingresos en Empresas Comerciales

Var % real acumulada

