

Actividad Comercial Interna, Marzo

Mensajes Importantes:

- Los ingresos por las ventas internas de empresas minoristas continúan un fortalecido proceso de crecimiento, generando en marzo una variación anual de +5.5% real, superior al +4.6% de hace un año y por arriba de los esperado para este mes (+4.4%).
- En el sector minorista, los avances anuales más relevantes fueron en Comercio electrónico e impreso (+114.1%), Productos textiles, de vestir y calzado (+12.2%), y en Ferretería y tlapalería (+11.0%). En el rubro mayorista, destacan la intermediación al por mayor (+39.1%), Maquinaria y equipo agrícola, industrial y comercial (+15.3%) y Camiones y refacciones automotrices (+11.0%).
- En el comparativo mensual desestacionalizado, el promedio móvil de tres meses muestra una fuerte tendencia alcista en el ritmo de crecimiento en los ingresos comerciales tanto mayoristas como minoristas.

La actividad comercial en las ventas internas minoristas reafirman en marzo su proceso de dinámico crecimiento de los últimos doce meses, superando por tercer mes consecutivo las estimaciones del mercado y, generando hacia el cierre del primer trimestre, un crecimiento de +5.5% real anual (frente al +4.6% en marzo de 2014 y +5.6% en febrero pasado; con ello, las llamadas ventas al menudeo acumulan un crecimiento de +5.3% real en 2015-I respecto a lo registrado en 2014-I, destacando durante este trimestre el Comercio electrónico e impreso (+108.3% real), los Productos textiles, de vestir y calzado (+10.3% real) y Abarrotes, alimentos y bebidas (+7.3%). En el comparativo mensual con cifras desestacionalizadas, los ingresos por ventas minoristas se moderaron hasta +0.19%, pero logran en marzo el valor promedio móvil de tres meses más alto de los últimos quince meses, confirmando así la fuerte tendencia alcista en el ritmo de crecimiento en los ingresos por actividad comercial que explica claramente el impulso que el comercio imprimió al Producto Interno Bruto (PIB) durante 2015-I, con 15% de participación dentro del PIB y +4.7% real anual de avance.

Ingreso por Suministro de ByS en Comercios Minoristas

Subsector	2014		2015			Var % Acumulada
	Dic	Ene	Feb	Mar		
	Var. % real anual					
Total	2.4	4.7	5.6	5.5	5.3	
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	9.7	13.8	3.4	4.7	7.3	
Tiendas de autoservicio y departamentales	3.2	6.8	5.8	5.9	6.2	
Prods. Textiles, de vestir y calzado	-6.7	8.0	11.1	12.2	10.3	
Arts. para el cuidado de la salud	5.6	3.0	7.1	6.3	5.4	
Arts. de papelería, esparcimiento y uso personal	1.5	3.1	5.4	10.7	6.3	
Enseres domésticos, computadoras y decoración	-8.3	-12.5	19.9	-7.8	-2.6	
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	5.5	6.8	1.1	11.0	6.3	
Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes	2.2	2.5	3.2	6.5	4.1	
Comercio exclusivamente por internet, catálogos	103.7	85.9	126.1	114.1	108.3	
Variación % Mensual Desestacionalizada	-0.67	2.13	0.51	0.19	--	

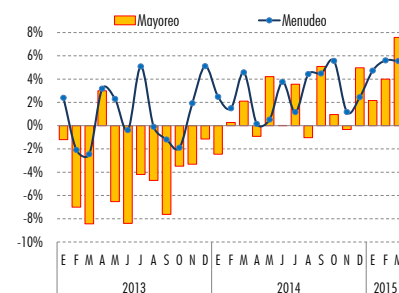
Al interior del segmento minorista, el resultado observado durante marzo se genera por avances en ocho de los nueve subsectores que le integran, particularmente en Comercio exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares (+114.1% y -11.8% en Marzo-14), acumulando este mercado nueve meses con variaciones anuales de dos cifras; de igual forma, se observó un buen ritmo en Productos textiles, bisutería,

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 Invefact 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 Invefact. Asimismo 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 Invefact, 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 recibirían compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Invefact o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Invefact pueden redactar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefact 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 Invefact, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefact 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

Var. % real anual



Ingreso en Comercios Mayoristas

Subsector	2014		2015			Var % Acumulada
	Dic	Ene	Feb	Mar		
	Var. % real anual					
Total	5.0	2.2	4.0	7.6	4.6	
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	1.1	4.9	4.6	5.5	5.0	
Productos textiles y calzado	6.0	7.0	-6.8	-1.0	-0.7	
Farmacia, perfumería, esparcimiento, línea blanca	4.8	-3.2	1.7	3.3	0.6	
Materias primas agropec., forestales e industriales	7.0	0.6	2.7	7.8	3.7	
Maq. Equipo para act. Agropecuarias, Industriales	7.8	5.0	11.4	15.3	10.6	
Camiones y refacc. para Autos, camionetas y camis	-9.5	3.0	5.5	11.0	6.6	
Intermediación de comercio al por mayor	-12.9	17.7	32.9	39.1	29.8	
Variación % Mensual Desestacionalizada	0.81	0.24	1.35	0.73	---	

• Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 • Carlos González Martínez 5123-2685
 • Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 • Silvia González Anaya 5123-2687
estudeco@scotiab.com.mx

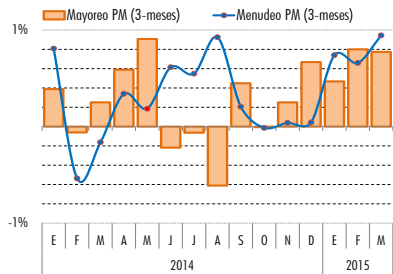
Estudios Económicos

accesorios de vestir y calzado (+12.2% y -8.4% en Marzo-14); en *Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios* (+11.0% y +4.5% en Marzo-14); en *Artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal* (+10.7% y +4.5% en Marzo-14); en *Artículos para el cuidado de la salud* (+6.3% y -0.9% en Marzo-14); en *Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes* (+6.5% y +4.0% en Marzo-14); en *Tiendas de autoservicio y departamentales* (+5.9% y -2.2% en Marzo-14) y en *Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco* (+4.7% y +19.4% en Marzo-14); sin embargo, no obstante los buenos resultados en el agregado, *Enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados* cae -7.8% (+34.7% en Marzo-14) para sumar dos retrocesos en el año luego del fuerte repunte en febrero (+19.9%).

En el comparativo anual de la actividad comercial al por mayor, ésta creció con cifras originales +7.6% real anual (+2.1% en Marzo-14 y +4.0% en Febrero-15), **con avances en seis de las siete ramas y un acumulado en 2015-I de +4.6% real**, destacando en marzo *Intermediación y comercio al por mayor* (+39.1% y +39.8% en Marzo-14); *Maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, y de otra maquinaria y equipo de uso general* (+15.3% y +3.6% en Marzo-14) y, finalmente, *Camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones* (+11.0% y -14.1% en Marzo-14); el único segmento cuyos registros anuales se han deteriorado en los últimos meses es el importante componente de *Productos textiles y calzado*, que en marzo cayó -1.0% (+10.9% en Marzo-14 y -6.8% previo), generando al cierre del primer trimestre un retroceso acumulado de -0.7% real.

Actividad Comercial Interna

Promedio Móvil de 3 meses



Ingresos en Empresas Comerciales

Var. % mensual desestacionalizada

