

Actividad Comercial Interna, Mayo

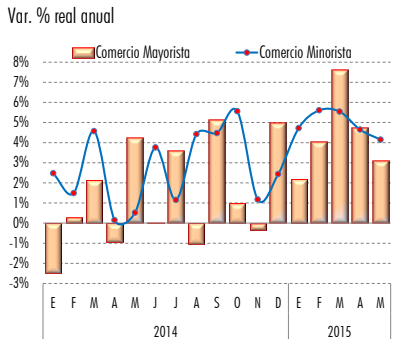
Mensajes Importantes:

- Las ventas al menudeo registran en mayo un incremento anual de +4.1%, inferior al +4.9% esperado, pero con el que mantienen un notable avance acumulado en el período de enero a mayo de +4.9%, superior al +1.8% en el mismo lapso un año antes.
- Las ventas mayoristas moderan su dinamismo al crecer en un año +3.0% (+4.7% previo), pero de manera similar al segmento anterior alcanzan un avance acumulado de +4.7%, comparado con el registro en meses iguales de 2014.
- En el comparativo mensual desestacionalizado, el rubro minorista repunta con fuerza de -0.31% en abril a +0.23% en mayo, mientras el segmento al por mayor se mantiene por tercer mes consecutivo creciendo arriba de +1.0%.

En mayo, las ventas minoristas en México registraron un incremento a tasa anual de +4.1%, de acuerdo a cifras originales, (+4.6% previo y +0.5% en mayo de 2014), moderando así la desaceleración observada en abril, aunque se ubica en un nivel inferior al esperado para este mes de +4.9%. En el acumulado enero-mayo de 2015, las ventas minoristas avanzan +4.9%, contrastando con el avance de +1.8% en igual período de 2014. Por otra parte, el comercio al por mayor moderó su dinamismo a +3.0% de una cifra en abril de +4.7%, también de acuerdo a cifras originales, bajando hasta el segundo menor registro en lo que va de 2015, pero con el que mantiene un buen nivel de avance en el acumulado del mismo período equivalente a +4.3%, contrastando así con el +0.6% en enero-mayo de 2014.

En la coyuntura, el resultado en el mes de referencia de la actividad comercial se califica como neutral —aun si se considera que estuvieron por debajo del nivel esperado por el mercado— pues mantiene sin cambios el panorama de crecimiento sostenido para los próximos meses, pero al mismo tiempo se reafirma que tal tendencia es resultado del efecto conjunto de las mejoras continuas observadas en los niveles de confianza del consumidor, particularmente para efectuar compra de bienes duraderos (reflejado en ambos segmentos de ventas), y de los niveles crecientes en la creación de empleos formales, ambos apuntalados por el mayor dinamismo en el financiamiento directo al consumo del sector privado que, para este mismo mes, alcanzó su máximo en nueve meses (+3.0% anual) y en particular, por el impulso proveniente del crecimiento en los créditos de nómina de +17.2% anual, y en el crédito para la compra de bienes duraderos de +4.7%.

Ingresos en Empresas Comerciales



Ingreso en Comercios Mayoristas

Subsector	2014				Var. %
	May	Mar	Abr	May	
Total	4.2	7.6	4.7	3.0	4.3
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	0.1	5.5	2.5	2.8	4.0
Productos textiles y calzado	7.5	-1.0	4.2	-10.0	-1.9
Farmacia, perfumería, esparcimiento, línea blanca	10.4	3.3	-2.5	-1.6	-0.5
Materias primas agropec., forestales e industriales	6.7	7.8	6.0	3.7	4.1
Maq. Equipo para act. Agropecuarias, Industriales	1.3	15.3	8.7	4.9	9.1
Carrocerías y refacc. para Autos y Camiones	-12.8	11.0	8.1	7.3	7.1
Intermediación de comercio al por mayor	39.5	39.1	22.8	23.5	27.0
Variación % Mensual Desestacionalizada	0.52	1.06	1.02	1.04	--

- 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



Estudios Económicos

Ingreso por Suministro de ByS en Comercios Minoristas

Subsector	2014		2015				Var. %
	May	Ene	Feb	Mar	Abr	May	
	Var. % real anual						
Total	0.5	4.7	5.6	5.5	4.6	4.1	4.9
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	5.3	13.8	3.4	4.7	-0.8	1.1	4.3
Tiendas de autoservicio y departamentales	1.2	6.8	5.8	5.9	4.2	8.3	6.2
Productos Textiles, de vestir y calzado	-6.9	8.0	11.1	12.2	6.2	9.7	9.3
Artículos para el cuidado de la salud	3.1	3.0	7.1	6.3	13.8	12.9	8.5
Arts. de papelería, esparcimiento y uso personal	1.8	3.1	5.4	10.7	11.2	7.1	7.4
Enseres domésticos, computadoras y decoración	7.4	-12.5	19.9	-7.8	9.5	-6.9	-1.6
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-2.7	6.8	1.1	11.0	9.5	0.6	5.7
Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes	-3.1	2.5	3.2	6.5	3.6	1.7	3.5
Comercio exclusivamente por internet, catálogos	-8.6	85.9	126.1	114.1	105.7	94.3	104.8
Variación % Mensual Desestacionalizada	-0.39	2.12	0.51	0.20	-0.31	0.23	--

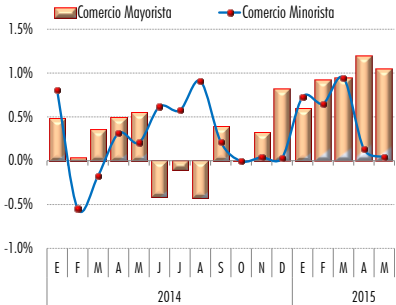
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investit 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 Investit. 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 acciones(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 Investit, 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 Investit, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investit Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Cancheros Registrados (Registered Broker Dealers).

Por componentes, **el avance observado en las ventas al menudeo se genera por crecimientos en ocho de los nueve subsectores que las conforman**, destacando el impulso en el comercio al menudeo en *Tiendas de autoservicio y departamentales* que lograron +8.3% de crecimiento anual (+4.2% previo), así como el observado en la venta de *Productos textiles, de vestir y calzado* que alcanzan +9.7% anual (+6.2% previo); la venta de *Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco* repunta de -0.8% anual en abril a +1.1% en mayo. Por otro lado, se mantienen con vigor las ventas de *Artículos de papelería, esparcimiento y uso personal* con un avance de +7.1% anual (+11.2% previo), pero sobre todo el *Comercio por internet* que a pesar de su moderación, logra +94.3% anual de avance (+105.3% previo). El único rubro que retrocede en mayo siguiendo su dinámica de altibajos en el año es el de *Enseres domésticos, computadoras y decoración* con -6.9% anual, de un nivel previo de +9.5%. En el acumulado de las ventas casi al cierre del primer semestre del año, los mejores resultados han sido en el *Comercio por Internet y catálogos* (+104.8%), en la venta de *Productos Textiles, de vestir y calzado* (+9.3%), así como en *Artículos para el cuidado de la salud* (+8.5%). En el comparativo mensual, las ventas minoristas repuntan notablemente de -0.31% en abril a +0.23% en mayo.

Una mayor moderación en el rubro mayorista se genera por el retroceso en dos de los siete subsectores, a decir, en la venta de *Productos textiles y calzado* de -10.0% (+4.2% previo), así como en *Farmacia, perfumería, esparcimiento y línea blanca* que cae por segundo mes al hilo, ahora en -1.6% (-2.5% previo); los mejores resultados se observaron en *Camiones y refacciones para autos y camiones* con avances de +7.3% (+8.1% previo), al igual que en la *Intermediación de comercio al por mayor* con un crecimiento de +23.5% (+22.8% previo). La venta de *Abarrotes, alimentos y bebidas* se mantiene estable en +2.8%, no obstante llama la atención la moderación en la venta de *Maquinaria y equipo para actividades agropecuarias e industriales* que pasa de +8.7% anual en abril a +4.9% en mayo, ello por su fuerte vínculo con la actividad industrial agregada que para este mes, reportó sorpresivamente una caída de -0.9% anual. En el comparativo mensual desestacionalizado, las ventas al mayoreo reportan por tercer mes consecutivo crecimientos superiores al +1.00%.

Actividad Comercial Interna

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



Ingresos en Empresas Comerciales

Var. % anual acumulada

