

Actividad Comercial Interna, Octubre

Mensajes Importantes:

- La actividad comercial interna a nivel minorista se mantiene en un rango moderado de crecimiento, en su segundo mes de mesura respecto de meses previos que no le permite avanzar en el crecimiento acumulado comparado con el logro de enero a septiembre.
- A nivel mayorista, no obstante se observa relativa contención, el crecimiento acumulado sigue destacando comparado con las ventas minoristas, fortalecido continuamente por sus rubros más importantes: la venta de textiles, de maquinaria y equipo, de camiones y refacciones y la intermediación de comercio.

Durante el mes de octubre, las ventas al por menor se mantienen en un rango moderado de crecimiento, reportando para este mes una tasa anual de +4.8% en términos reales (+4.9% en septiembre), ubicándose por segundo mes consecutivo debajo de la tasa anual promedio en lo que va del año (+5.1%), lo que podría dar inicio a un proceso continuo de desaceleración. Debido a ello, en el acumulado de enero hasta octubre, las ventas minoristas crecen +5.2% real anual, sin mostrar avance respecto del acumulado hasta septiembre, no obstante todavía permanecen por encima del avance registrado durante el lapso enero-octubre de 2014 (+2.9% real anual).

El avance descrito se origina por crecimientos notables a tasa anual en *productos textiles, de vestir y calzado* (+13.0 y +1.1% en Oct-14), en *artículos para el cuidado de la salud* (+14.2% y -0.1% en Oct-14), así como en *artículos de ferretería y tlapalería* (+15.5% y +0.1% en Oct-14). Con buen ritmo se mantienen las ventas en *tiendas de autoservicio y departamentales* (+5.8% y +7.4% previo), así como de *vehículos de motor y refacciones* (+4.5% y +4.1% previo). Positivamente destaca el fuerte repunte en *ventas por internet y catálogos* (+5.9% y +0.4% previo), segmento que ha estado perdiendo fuerza desde el mes de junio cuando logró +137.1% anual de crecimiento; en sentido inverso, *enferos domésticos y computadoras* registran un retroceso de -11.9% anual, la segunda mayor caída en el año y la sexta de manera consecutiva. En el comparativo mensual desestacionalizado, las ventas al menudeo repuntan modestamente en +0.29%, luego de la caída septiembre de -1.18%, el mayor retroceso mensual observado desde agosto de 2013.

Ingreso por Suministro de ByS en Comercios Minoristas

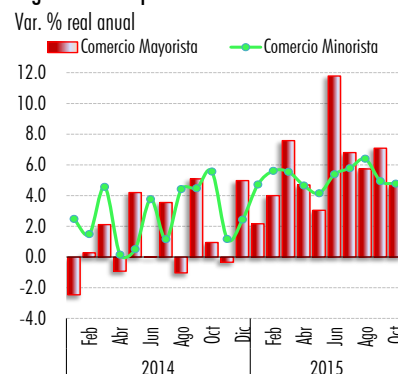
Subsector	2014		2015				
	Var % real anual (cifras originales)						
	Sep	Ene-Oct	Julio	Ago	Sep	Oct	Ene-Oct
Total	5.6	2.9	5.8	6.4	4.9	4.8	5.2
Abarrotes, alimentos, bebidas y tabaco	14.8	13.7	13.5	10.0	-0.5	2.5	5.4
Tiendas de autoservicio y departamentales	2.7	0.1	4.9	6.1	7.4	5.8	5.8
Productos textiles, de vestir y calzado	1.1	-1.6	10.1	12.5	9.0	13.0	9.9
Artículos para el cuidado de la salud	-0.1	1.2	17.9	21.4	15.6	14.2	12.9
Arts. de papelería, esparcimiento y uso personal	15.2	7.4	-4.3	-8.7	-2.2	1.4	2.4
Enferos domésticos, computadoras y decoración	9.5	11.7	-9.7	-9.4	-4.7	-11.9	-4.4
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	0.1	-4.8	17.2	23.2	16.6	15.5	11.1
Vehículos de motor, refacciones, combustibles	4.8	0.6	3.0	4.6	4.1	4.5	4.2
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	96.9	39.6	2.1	2.9	0.4	5.9	54.8
Variación % Mensual Desestacionalizada	0.31	--	0.61	1.56	-1.18	0.29	--

Las **ventas al mayoreo moderan también su ritmo hasta +4.7% real anual, luego de** registra +7.1% anual en septiembre, acumulando un crecimiento de enero a octubre cercano al +6.2% real frente a los ingresos logrados en el mismo período de 2014. Al igual que en meses previos, destaca la venta de *productos textiles y calzado* (+9.7%), *camiones y refacciones* (+28.4%), y la *intermediación de comercio al por mayor* (+38.5%). A pesar de estos notables avances, en el comparativo mensual el indicador retrocede -0.60% real respecto a septiembre.

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 alguna o algunas emisoras(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 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 actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no recibirían 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. Algunos 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 las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente calificador, 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 Banco 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 CV. 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 Canedores Registrados (Registered Broker Dealers).

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

Ingresos en Empresas Comerciales

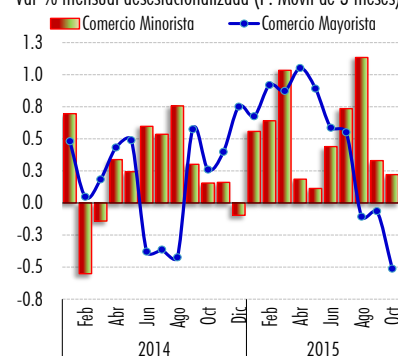


Ingreso en Comercios Mayoristas

Subsector	2014		2015		
	Var % real anual				
	Oct	Ago	Sep	Oct	Ene-Oct
Total	1.0	5.7	7.1	4.7	6.2
Abarrotes, alimentos, bebidas	-2.5	-1.5	1.8	7.0	3.6
Productos textiles y calzado	9.2	19.9	12.5	9.7	8.1
Farmacia, esparcim., L. blanca	1.5	2.5	2.1	-3.8	-0.3
Materias primas	3.1	7.4	9.2	3.3	7.3
Maq&Equipo	-1.5	16.9	9.7	7.0	10.3
Camiones y refacciones	-2.9	17.0	42.8	28.4	20.8
Intermediación de comercio	38.6	44.9	41.3	38.5	34.4
Variación % Mensual Desest.	0.54	-0.97	0.04	-0.60	--

Actividad Comercial Interna

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



• Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 • Carlos González Martínez 5123-2685
 • Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 • Silvia González Anaya 5123-2687
 • Ricardo González ext. 36760

Estudios Económicos