

## Actividad Comercial Interna, Septiembre

### Mensajes Importantes:

- La actividad comercial interna a nivel minorista reduce modestamente su tasa anual de crecimiento, luego de lograr en agosto previo el avance más fuerte en más de 3½ años.
- A pesar de ello, con el crecimiento en los ingresos actuales y de meses previos, la actividad comercial interna (en ambos segmentos de ventas) duplica hasta septiembre, por lo menos, el logro en los ingresos generados durante el mismo período durante 2014.

En septiembre, las ventas minoristas avanzan +4.9% real anual (+4.5% en septiembre de 2014), moderándose casi de manera natural desde el +6.4% de agosto pasado, la cifra más alta alcanzada en más de 3½ años; a pesar de ello y derivado del actual avance, las ventas minoristas mantienen un impulso lo suficientemente fuerte como para cerrar el tercer trimestre del año con un crecimiento de +5.7% respecto a igual trimestre de 2014. A la cabeza se observan, tanto a nivel minorista como mayorista y de acuerdo al monto de los ingresos generados, la venta de los textiles, vestido y calzado, de equipo de transporte (incluye autos, camiones y refacciones), así como las ventas en tiendas de autoservicio y departamentales, siendo ello el reflejo de la buena actitud del consumidor hacia la compra de bienes, y consecuencia directa de la recuperación del poder adquisitivo luego de varios meses de inflación a la baja y crecientes niveles de empleo formal. Con este avance, en el acumulado de enero a septiembre, las ventas al menudeo han crecido +5.2% real anual frente a los ingresos de enero a septiembre de 2014, mientras al mayoreo alcanzan +6.2% para el mismo lapso.

El avance anual en las **ventas al menudeo** se genera por crecimientos en seis de los nueve segmentos, dentro de los que deben mencionarse **artículos de ferretería y tlalalería** (+16.6% y +23.2% previo), **artículos para el cuidado de la salud** (+15.6% y +21.4% previo), y **productos textiles y de calzado** (+9.0% y +12.5% previo); en sentido inverso, **a tasa anual retroceden enseres domésticos y computadoras** (-4.7%) en su quinta baja consecutiva, así como **abarrotes, alimentos y bebidas** (-0.5% y +10.8% previo). En el mes de referencia, es obligado destacar la moderación sucesiva en el rubro de **comercio exclusivamente a través de internet y catálogos**, que tan sólo entre el segundo y tercer trimestres del año pasó de un avance de +112.4% real anual a uno de +1.8%, considerando que desde julio de 2014 este segmento había sido quizá el más importante impulsor de las ventas al menudeo.

En el **comparativo mensual desestacionalizado**, los ingresos por las ventas al menudeo retroceden en -1.13% respecto al mes de agosto, principalmente por una notable baja en la venta de **abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco** (-9.7%), así como en **artículos de ferretería y tlalalería** (-6.8%).

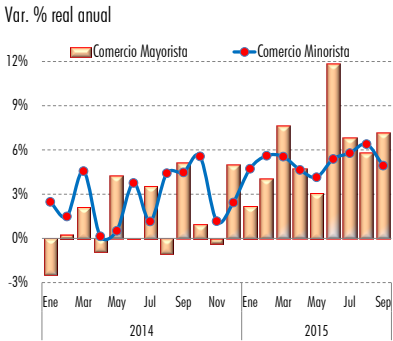
### Ingreso por Suministro de ByS en Comercios Minoristas

Subsector	2014		2015									
	Sep	Ene-Sep	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Julio	Ago	Sep	Acum. Ene-Sep
<b>Total</b>	4.5	2.3	4.7	5.6	5.5	4.6	4.1	5.4	5.8	6.4	4.9	5.2
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	14.9	13.4	13.8	3.4	4.7	-0.8	1.1	3.3	13.5	10.0	-0.5	5.4
Tiendas de autoservicio y departamentales	-2.2	0.1	6.8	5.8	5.9	4.2	8.3	2.4	4.9	6.1	7.4	5.8
Productos Textiles, de vestir y calzado	4.7	-2.7	8.0	11.1	12.2	6.2	9.7	10.3	10.1	12.5	9.0	9.9
Artículos para el cuidado de la salud	1.6	1.3	3.0	7.1	6.3	13.8	12.9	18.7	17.9	21.4	15.6	12.9
Ants. de papelería, esparcimiento y uso personal	15.7	5.4	3.1	5.4	10.7	11.2	7.1	5.5	-4.3	-8.7	-2.2	2.4
Enseres domésticos, computadoras y decoración	9.5	12.3	-12.5	19.9	-7.8	9.5	-6.9	-8.0	-9.7	-9.4	-4.7	-4.4
Artículos de ferretería, tlalalería y vidrios	-5.6	-5.4	6.8	1.1	11.0	9.5	0.6	13.9	17.2	23.2	16.6	11.1
Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes	7.1	-0.7	2.5	3.2	6.5	3.6	1.7	9.1	3.0	4.6	4.1	4.2
Comercio exclusivamente por internet, catálogos	124.5	22.5	85.9	126.1	114.1	105.7	94.3	137.1	2.1	2.9	0.4	54.8
<b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>	0.31		2.21	0.56	0.25	-0.29	0.38	1.24	0.63	1.54	-1.13	--

Las **ventas al mayoreo** registran el tercer mejor crecimiento anual en 2015 avanzar +7.1% real (+5.7% previo y +5.1% en septiembre de 2014), acumulando un crecimiento de enero hasta septiembre cercano al +6.2% real frente a los ingresos logrados en el mismo período de 2014.

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Ingresos en Empresas Comerciales

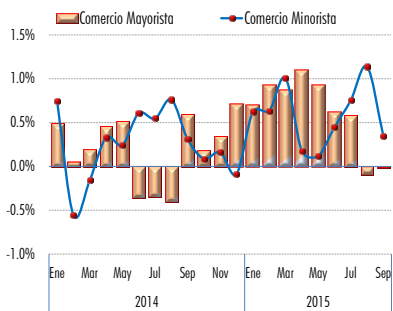


### Ingreso en Comercios Mayoristas

Subsector	2014		2015									
	Sep	Ene-Sep	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Julio	Ago	Sep	Acum. Ene-Sep
<b>Total</b>	5.1	4.7	3.0	11.8	6.8	5.7	7.1					6.6
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	7.1	2.5	2.8	6.0	7.1	-1.5	1.8					3.4
Productos textiles y calzado	-3.4	4.2	-10.0	21.9	4.6	19.9	12.5					6.5
Farmacia, perfumería, esparcimiento, línea blanca	23	-2.5	-1.6	8.7	5.9	2.5	2.1					0.8
Materiales primos orgánicos, forestales e industriales	4.8	6.0	3.7	15.6	6.2	7.4	9.2					7.9
Mta. Equipo para aut. Apogonamientos, Industrias	4.0	8.7	4.9	9.4	15.7	16.9	9.7					11.6
Comisiones y refacc. para Autos y Camiones	14.2	8.1	7.3	22.1	20.0	17.0	42.8					18.1
Intermediación de comercio al por mayor	30.6	22.8	23.5	31.7	36.8	44.9	41.3					34.4
<b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>	0.09	0.89	1.05	-1.1	0.80	-0.36	0.11					--

### 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 Anya 5123-2687

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(s) 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 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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, direct, 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 fotocopiarse, 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canedores Registrados (Registered Broker Dealers).