

Actividad Comercial Interna, Noviembre 2014

Mensajes Importantes:

- En el penúltimo mes de 2014, las ventas minoristas moderan nuevamente su perspectiva al registrar un crecimiento de tan sólo +1.2% real anual, menor tanto al registro de octubre, como a aquél esperado por el mercado.
- En el rubro minorista, cinco de sus nueve subsectores registran avances, destacando **alimentos y bebidas, así como el comercio exclusivamente a través de internet**, donde este último pierde parte de su fortaleza sentida en meses previos.
- A nivel mayorista, sólo tres de los siete subsectores registran avances, destacando **la intermediación y comercio al por mayor, así como la venta de productos textiles y calzado**.
- Se mantiene latente el perfil medianamente positivo de las ventas internas al cierre de 2014, mientras se anticipa un resultado comparativo complicado para el último mes del año.

Durante noviembre, el penúltimo mes de 2014, la actividad comercial interna, que actualmente se mide a través del **Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios en las Empresas Comerciales al por Menor**, creció +1.2% real anual, muy por debajo de la cifra observada en noviembre de 2013 (+1.9%), y sorprendentemente menor a la esperada por el mercado de +4.0%; en el acumulado enero-noviembre, las ventas minoristas crecieron +2.7% real respecto al mismo período en 2013. En el comparativo mensual desestacionalizado, las ventas minoristas avanzaron +0.76%, luego de dos retrocesos consecutivos, en septiembre de -0.65%, y en octubre de -0.11%. Por otra parte, el indicador de **las ventas al mayoreo** retrocede -0.3% real anual (frente al -3.3% en Nov-13), para generar en el acumulado enero-noviembre un crecimiento de +1.0%. En el comparativo mensual desestacionalizado, las ventas mayoristas desaceleraron de +0.85% en octubre, a +0.29% en noviembre.

El moderado avance en el sector de ventas minoristas es el resultado de crecimientos anualizados en cinco de los nueve subsectores de comercio al por menor, específicamente: en **comercio exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares (+81.7%); abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco (+13.5%), artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal (+3.6%);** así como **artículos para el cuidado de la salud (+2.9%),** y en el de **tiendas de autoservicio y departamentales (+1.4%);** en sentido inverso, no obstante que la más relevante contracción se registró en **vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes por -1.1%** --la primera negativa luego de cinco cifras al alza-- otras contracciones importantes se observaron en **enferos domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados (-9.4%),** como también en **artículos de ferretería, hlapalería y vidrios (-5.2%),** y en **productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado (-1.2%).**

El retroceso en los ingresos de las empresas mayoristas es consecuencia de caídas en tres de los siete subsectores, tales como en el de **camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones (-6.0%);** en **maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, y de otra maquinaria y equipo de uso general (-1.8%);** en **abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco (-1.2%),** así como en el de **materias primas agropecuarias y forestales, para la industria, y materiales de desecho (-0.3%).** Por el lado de los bienes manufacturados, destaca el efecto positivo, más no suficiente, de los **productos textiles y calzado (+9.5%),** así como de los **productos farmacéuticos, de perfumería, artículos para el**

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 alguna o algunas emisión(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 áreas 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 perciben 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 las 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 fotocopiar, 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 C.V. 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 Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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

Ingreso por Suministro de B y S en Comercios Minoristas

Subsector	2014		
	Sep	Oct	Nov
	Var. % real anual		
Total	4.5	5.6	1.2
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	14.9	14.8	13.5
Tiendas de autoservicio y departamentales	-2.2	2.7	1.4
Prods. textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado	4.7	1.1	-1.2
Arts. para el cuidado de la salud	1.6	-0.1	2.9
Arts. d/papel, esparc. y otros d/uso pers.	15.7	15.2	3.6
Enseres domést., comput. y arts. p/decor y usados	9.5	9.5	-9.4
Artículos de ferretería, hlapalería y vidrios	-5.6	0.1	-5.2
Vehic. d/motor, refacs., combustibles y lubricantes	7.1	4.8	-1.1
Comercio excl. internet, cat. imp., tv y sim	124.5	96.9	81.7
Variación % Mensual Desestacionalizada	-0.65	-0.11	0.76

Ingreso por Suministro de B y S en Comercios Mayoristas

Subsector	2014		
	Sep	Oct	Nov
	Var. % real anual		
Total	5.1	1.0	-0.3
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	7.1	-2.5	-1.2
Productos textiles y calzado	-3.4	9.2	9.5
P. farm., de perf., esparc., electrod. y línea blanca	2.3	1.5	3.1
Mat. prim. agr. y forest., p/ind. y mat. d/desecho	4.8	3.1	-0.3
Maq., eq. y mob. p/agro., ind., servs. comerciales	6.0	-1.5	-1.8
Camiones y refacs. para Autos, camionetas y camis	-16.2	-2.9	-6.0
Intermediación de comercio al por mayor	30.6	38.6	8.8
Variación % Mensual Desestacionalizada	-0.75	0.85	0.29

Estudios Económicos

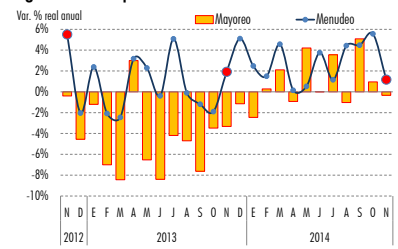
- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760

esparcimiento, electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca (+3.1%).

En el análisis agregado, se concluye una latente moderación de la actividad comercial interna –con el menor crecimiento anualizado de los últimos cuatro meses en el rubro minorista. Por otro lado, debe resaltarse que, de los cinco subsectores al por menor que avanzaron en el mes de referencia, sólo uno mejoró (*artículos para el cuidado de la salud*) respecto a octubre en su variación anualizada, mientras los otros cuatro deterioraron su posición; más aún, el subsector que mayor dinamismo había otorgado al rubro minorista (*comercio exclusivamente por internet, catálogos impresos, etc.*), registró su menor nivel de los últimos cinco meses, fenómeno similar al sucedido con la venta al por menor de *vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes*. **En el comparativo mes a mes desestacionalizado, si bien vuelve el crecimiento en las ventas al menudeo, éste sólo compensa la pérdida registrada en septiembre y octubre pasados**, sumado al hecho de que tal variación es atípica para un mes fuertemente determinado por las ventas masivas durante el llamado “buen fin”, temporada que, por cierto, en 2014 registró el menor crecimiento (+13.7%) desde su implementación en 2011.

Para el último mes de 2014, se anticipa un comparativo complicado pues parte de las ventas de diciembre, particularmente de bienes durables, se anticipan durante noviembre y, por otro, tanto en términos mensuales como anualizados, el efecto “base de comparación” respecto al último mes de 2013 serán registros difíciles de vencer. Se modera un poco más el perfil medianamente positivo de la actividad económica al cierre de 2014.

Ingresos en Empresas Comerciales



Ingresos en Empresas Comerciales

