

## Actividad Comercial Interna, Febrero

### Mensajes Importantes:

- Los ingresos comerciales mejoran notablemente su desempeño durante febrero, superando no sólo la expectativa de crecimiento del mercado, sino de forma particular en los avances a tasa anual tanto para el mes de referencia como en los acumulados del primer trimestre del año.
- Es importante notar tasas anuales positivas en todas las ramas de venta en ambos rubros, mayorista y minorista.
- El fuerte desempeño en las ventas comerciales durante el primer bimestre que se espera continúe ganando terreno con el sustento de los crecientes niveles de empleo formal y del fuerte dinamismo en las remesas familiares, será crucial para el aporte que haga la rama del comercio al PIB del primer trimestre del año.

Al cierre del primer bimestre del año, los **ingresos de las empresas comerciales tanto mayoristas como minoristas** siguen mostrando un alto desempeño similar al de inicios de año, superando en febrero no sólo la expectativa de mercado para este mes, sino también colocándose arriba de los niveles reportados tanto para el mes de referencia como para el acumulado del primer bimestre respecto de los avances en iguales períodos de 2015. Puesto en perspectiva, **la homogeneidad mostrada mediante avances en todas las ramas de ambos segmentos** —algo que con poca frecuencia ocurre— **es un fuerte factor de optimismo para prever que el comercio agregado dentro del sector de los servicios seguirá siendo uno de los principales motores de la economía nacional en los próximos meses**, propiciado en buena medida no sólo por el dinamismo largamente sostenido en la generación de empleo formal, sino también por el enorme impacto que tienen las remesas familiares que alcanzaron durante el mismo mes 38.6 miles de millones de pesos (convertidos al tipo de cambio correspondiente), lo que representó un crecimiento de +40.7% comparado con el de un año antes.

### Ingresos por el Suministro de ByS en Comercios Minoristas

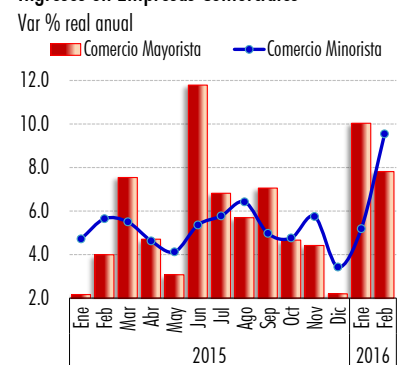
Subsector	2015		2016		
	Var % real anual				
	Feb	Acum. Ene-Feb	Ene	Feb	Acum. Ene-Feb
<b>Total</b>	5.6	5.2	5.2	9.6	7.3
Abarrotes, alimentos, bebidas y tabaco	3.4	8.6	-4.7	4.6	-0.3
Tiendas de autoservicio y departamentales	5.8	6.3	4.5	9.1	6.6
Productos Textiles, de vestir y calzado	11.1	9.5	9.6	18.8	13.9
Artículos para el cuidado de la salud	7.1	5.0	12.7	12.8	12.7
Arts. de papelería, esparcimiento y uso personal	5.4	4.2	7.6	9.5	8.5
Enseres domésticos, computadoras y decoración	19.9	0.2	-8.3	7.6	-0.8
Artículos de ferretería, hlpalería y vidrios	1.1	3.9	17.8	9.0	13.5
Vehículos de motor, refacciones, combustibles	3.3	2.8	8.3	9.1	8.7
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	126.1	105.2	21.9	7.9	14.5
<b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>	0.68	--	2.75	0.18	--

**Dentro del segmento minorista**, se reporta un crecimiento de +9.6% real anual de acuerdo a cifras originales, con crecimientos sobresalientes en todas sus ramas pero destacando los productos textiles y de vestir con un aumento de +18.8% real anual (+11.1% en Feb-15), los artículos para la salud con +12.8% (+7.1% en Feb-15), las tiendas de servicio y departamentales con +9.1% (+5.8% en Feb-15). Por el repunte mostrado en

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 Investitar 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 Investitar. 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 días de Scotiabank Investitar, 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 Investitar o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investitar puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investitar 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directiv, 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 Investitar, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investitar Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Investitaristas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

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

### Ingresos en Empresas Comerciales



### Ingresos en Comercios Mayoristas

Subsector	2015		2016		
	Var % real anual				
	Feb	Ene-Feb	Ene	Feb	Ene-Feb
<b>Total</b>	4.0	3.1	10.0	7.8	8.9
Abarrotes y alimentos	4.6	4.8	2.9	6.1	4.5
Productos textiles y calzado	-6.8	-0.6	-25.6	20.1	-2.2
Farmacia y línea blanca	1.7	-0.8	8.1	14.8	11.4
Materias primas industriales	2.7	1.6	12.3	5.8	9.1
Maqunaria y Equipo	11.4	8.1	15.0	8.6	11.8
Camiones y refacciones	5.5	4.2	52.4	35.7	43.9
Intermediación al por mayor	32.9	24.9	181.4	147.9	164.7
<b>Variación % mensual</b>	2.30	--	9.62	-4.61	--

• 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

febrero respecto al mes previo, se distinguen la venta de enseres domésticos y computadoras (+7.6% y -8.3% previo), así como la rama de abarrotes, alimentos y bebidas (+4.6% y -4.7% previo). La venta minorista de vehículos de motor y refacciones se mantienen con paso sostenido con un avance de +9.1% real (+8.3% previo), lo mismo que los artículos de papelería y esparcimiento con +9.5% (+7.6% previo). En el **acumulado del primer bimestre** del año, el valor de las ventas al menudeo superan en +7.3% real anual lo generado en igual período de 2015 cuando avanzaron en un +5.2% real.

**El rubro mayorista exhibe** una moderación respecto a enero pasado cuando logró crecer a una tasa anual 10.0% real, no obstante con el avance actual de +7.8% anual logra la segunda mayor tasa de crecimiento desde agosto de 2012, superando ampliamente el crecimiento durante el mismo mes de 2015 (+4.0%); al interior, en sincronía con el rubro minorista, logra avances en todas las ramas de venta en donde continúan destacando los productos de farmacia y línea blanca (+14.8% y +8.1% previo), camiones y refacciones automotrices (+35.7% y +52.4% previo), y la intermediación del comercio al por mayor (+147.9% y +181.4% previo); de igual forma, se nota la evolución en abarrotes y alimentos (+6.1% y +2.9% previo), como también el repunte en productos textiles y calzado (+20.1% y -25.6% previo). **De enero a febrero**, las ventas mayoristas con +8.9% triplican el avance en el mismo período de 2015.

## Ingresos en Empresas Comerciales

Var % real anual acumulada

