

## Actividad Comercial Interna, Marzo

### Mensajes Importantes:

- Los ingresos por ventas comerciales al mayoreo y menudeo se moderan a tasa anual respecto de febrero pasado; sin embargo, en el acumulado del primer trimestre de 2016, ambos segmentos superan los niveles logrados en igual período de 2015.
- A nivel minorista, las ventas superan la expectativa de crecimiento anual para este mes destacando dos de los subsectores más importantes: abarrotes, alimentos y bebidas, así como las de enseres domésticos y electrónicos; en ambos se registran tres avances mensuales consecutivos.
- El segmento mayorista es el más afectado a pesar de que logra avances en todas sus subsectores, destacando la venta de productos textiles, de camiones y refacciones, y la intermediación de comercio mayorista.

**El sector de ventas minoristas** modera su avance anual entre febrero y marzo de +9.6% a +6.4% en términos reales, no obstante sigue ubicándose por encima de las expectativas del mercado que preveían +5.1% real para este mes, resintiendo la menor fortaleza medida a tasa anual en las ventas de subsectores tales como tiendas de autoservicio y departamentales de +5.3% real (+9.0% febrero), en vehículos de motor de +5.1% real (+9.1% en febrero), en productos textiles y de calzado de +14.3% (+18.8% en febrero), y de forma importante en comercio exclusivamente por internet con +2.0% real (+7.8% previo).

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

Subsector	2015		2016			
	Mar	Acum. Ene-Mar	Var % real anual			
			Ene	Feb	Mar	Acum. Ene-Mar
<b>Total</b>	<b>5.5</b>	<b>5.3</b>	<b>5.2</b>	<b>9.6</b>	<b>6.4</b>	<b>7.0</b>
Abarrotes, alimentos, bebidas y tabaco	4.7	7.3	-4.7	4.5	7.8	2.4
Tiendas de autoservicio y departamentales	5.9	6.2	4.4	9.0	5.3	6.1
Productos Textiles, de vestir y calzado	12.2	10.3	9.6	18.8	14.3	14.1
Artículos para el cuidado de la salud	6.3	5.4	12.7	12.8	5.6	10.4
Arts. de papelería, esparcimiento y uso personal	10.7	6.3	7.6	9.5	2.7	6.5
Enseres domésticos, computadoras y decoración	-7.8	-2.6	-8.3	7.7	18.6	5.7
Artículos de ferretería, platería y vidrios	11.0	6.3	17.7	9.0	4.5	10.3
Vehículos de motor, refacciones, combustibles	6.5	4.1	8.3	9.1	5.1	7.5
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	114.1	108.3	21.9	7.8	2.0	10.1
<b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>	<b>0.12</b>	<b>--</b>	<b>3.22</b>	<b>0.31</b>	<b>2.99</b>	<b>--</b>

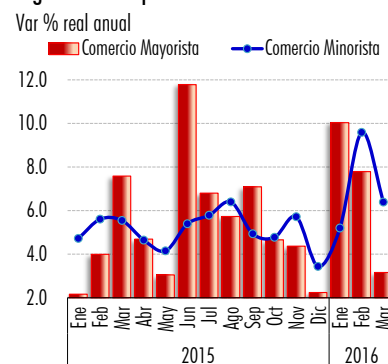
Sin embargo, **dos de las ramas más importantes por su peso y porque reflejan de forma confiable la confianza de los consumidores, lograron avances destacables** precisamente en los segmentos abarrotes, bebidas y alimentos de +7.8% real anual (+4.5% previo y +4.7% en marzo-15), y en enseres domésticos y electrónicos de +18.6% real anual (+7.7% previo y -7.8% en marzo-15). En el acumulado del primer trimestre, las ventas al menudeo aumentan +7.0% real anual frente al nivel de actividad durante el mismo período de 2015.

**El rubro mayorista con +3.2% real anual de crecimiento** muestra menor dinamismo comparado con la tasa de crecimiento anual de febrero pasado, sin embargo sigue logrando avances en todos los subsectores destacando la venta de productos textiles con +15.8% real anual de crecimiento (+20.1% previo), la venta de camiones y refacciones con +19.9% (+35.7% previo) y en la intermediación de comercio al por mayor con +97.1% (+147.9% previo).

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 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 respecto a 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, directiz, 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 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 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			
	Mar	Ene-Mar	Var % real anual			
			Ene	Feb	Mar	Ene-Mar
<b>Total</b>	<b>7.6</b>	<b>4.6</b>	<b>10.0</b>	<b>7.8</b>	<b>3.2</b>	<b>6.9</b>
Abarrotes y alimentos	5.5	5.0	2.9	6.1	3.4	4.1
Productos textiles y calzado	-1.0	-0.7	-25.6	20.1	15.8	3.8
Farmacia y línea blanca	3.3	0.6	8.1	14.8	6.0	9.5
Materias primas industriales	7.8	3.7	12.3	5.8	0.6	6.2
Maquinaria y Equipo	15.3	10.6	15.0	8.6	6.8	10.0
Camiones y refacciones	11.0	6.6	52.4	35.7	19.9	35.0
Intermediación al por mayor	39.1	29.8	181.4	147.9	97.1	139.3
<b>Variación % mensual</b>	<b>0.79</b>	<b>--</b>	<b>9.88</b>	<b>-4.74</b>	<b>0.67</b>	<b>--</b>

• 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

Las más afectadas en este segmento son algunas de las ramas vinculadas a la actividad industrial como maquinaria y equipo con +6.8% real (+8.6% previo) y materias primas en general con +0.6% real (+5.8% previo). En la gama de crecimiento aceptable todavía se encuentra la importante rama de abarrotes, alimentos y bebidas con un crecimiento de +3.4% real anual y las ventas de farmacia y línea blanca con +6.0%. En el acumulado del primer trimestre, las ventas al por mayor reportan un crecimiento de +6.9% real anual, ubicadas por encima del avance de +4.6% real en el mismo período de 2015.

### Ingresos en Empresas Comerciales

