

## Actividad Comercial Interna, Noviembre de 2015

### Mensajes Importantes:

- La actividad comercial interna continúa sumando avances importantes casi al final de 2015, liderada por el segmento mayorista y con el impulso particular de sus ramas vinculadas al proceso de formación bruta de capital fijo, ramas como maquinaria y equipo de transporte.
- El desempeño de las ventas al menudeo siguen apoyando la visión de una demanda doméstica como motor de la economía, fundamentalmente por el dinamismo observado en el consumo de bienes producidos internamente.

La actividad comercial interna casi al cierre de 2015 mantiene un proceso de crecimiento robusto, particularmente en el ámbito mayorista que recibe continuo impulso tanto de maquinaria y equipo para la actividad agropecuaria e industrial, como por la venta de camiones y refacciones, ambos estrechamente ligados al proceso de gasto en Inversión Fija Bruta (IFB), indicador que de enero a octubre logró avanzar +4.6% real anual; el segmento minorista, por otra lado, sigue mostrando la fortaleza suficiente para pensar en una demanda doméstica como uno de los principales motores de la economía nacional durante 2015, especialmente si se observa el dinamismo en el consumo interno cuyo crecimiento acumulado enero-octubre en bienes nacionales fue de +3.2% real anual, mientras en bienes importados alcanzó un aumento de +4.6%; combinando los resultados en ambos segmentos de ventas, se puede apreciar de mejor manera que la rama de comercio al interior del sector de los servicios sea de las más sólidas entre las que se contabilizan para el Producto Interno Bruto (PIB), variable que muestra un avance acumulado de enero a noviembre del +4.6% real anual.

### Ingreso por Suministro de ByS en Comercios Minoristas

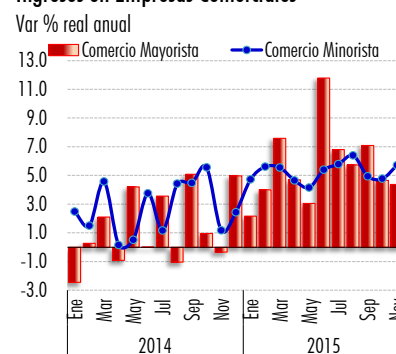
Subsector	2014		2015			
	Var % real anual					
	Nov	Ene-Nov	Sep	Oct	Nov	Ene-Nov
<b>Total</b>	1.2	2.7	4.9	4.8	5.7	5.2
Abarrotes, alimentos, bebidas y tabaco	13.5	13.7	-0.5	2.5	0.8	4.7
Tiendas de autoservicio y departamentales	1.4	0.3	7.4	5.8	5.9	5.8
Productos Textiles, de vestir y calzado	-1.2	-1.6	9.0	13.0	7.8	10.0
Artículos para el cuidado de la salud	2.9	1.3	15.6	14.2	9.6	12.7
Arts. de papelería, esparcimiento y uso personal	3.6	7.1	-2.2	1.4	6.1	2.6
Enseres domésticos, computadoras y decoración	-9.4	9.3	-4.7	-11.9	0.5	-4.6
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-5.2	-4.9	16.6	15.5	6.9	11.1
Vehículos de motor, refacciones, combustibles	-1.1	0.4	4.1	4.5	8.3	4.7
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	81.7	43.5	0.4	5.9	13.4	43.6
<b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>	0.35	--	-1.23	0.28	0.48	--

Por segmento de actividad, las **ventas al por menor crecieron +5.7% real anual** (+1.2% en noviembre de 2014), avance que le genera un crecimiento de enero a noviembre de +5.2% en términos reales, comparado con el nivel de ventas al menudeo durante el mismo período de 2014. Adicional a la actual tendencia de crecimiento, durante noviembre se sumaron los resultados del llamado "Buen Fin", evento que registró un aumento de +10.0% frente a la edición de 2014, duplicando así la expectativa de crecimiento para 2015. El avance descrito previamente, se genera por destacadas mejoras a tasa anual en *tiendas de autoservicio y departamentales* de +5.9% (+5.8% previo), en *artículos de papelería*,

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 las empresas 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 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 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			
	Var % real anual			
	Nov	Ene-Nov	Nov	Ene-Nov
<b>Total</b>	-0.3	1.0	4.4	6.2
Abarrotes, alimentos, bebidas y tabaco	-1.2	0.0	4.9	4.0
Productos textiles y calzado	9.5	6.6	3.0	7.7
Farmacia, perfumería, línea blanca	3.1	3.8	-3.9	-0.6
Materias primas agropecuarias e industriales	-0.3	1.2	3.4	6.9
Maquinaria y Equipo Agropecuario e Industrial	-1.8	0.7	10.6	10.5
Camiones y refacc. para Autos y Camiones	-6.0	-10.3	23.0	22.8
Intermediación de comercio al por mayor	8.8	37.5	46.7	37.8
<b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>	0.68	--	-0.41	--

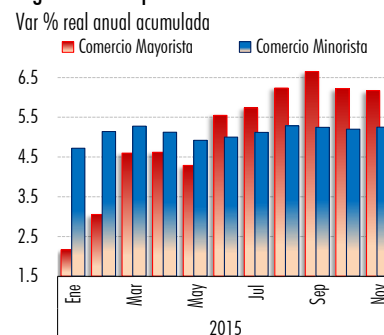
• Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683  
 • Carlos González Martínez 5123-2685  
 • Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
 • Silvia González Anaya 5123-2687  
 • Ricardo González ext. 36760

Estudios Económicos

esparcimiento y uso personal de +6.1% (+1.4% previo) y en vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes de +8.3% (+4.5% previo); adicionalmente, debe notarse que enseres domésticos y computadoras repuntan ligeramente en +0.5% real después de 6 retrocesos consecutivos, mientras comercio exclusivamente por internet y catálogos regresa a tasas de dos dígitos con +13.4% real (+5.9% previo), luego de moderar fuertemente su crecimiento desde principios de julio. **En el comparativo mensual desestacionalizado**, las ventas al menudeo logran avanzar por segundo mes consecutivo, ahora en +0.48% real (+0.28% en octubre).

**Las ventas al mayoreo se mantienen creciendo con buen paso, logrando en noviembre +4.4% real anual**, no obstante se reporta una pérdida de fuerza en algunos de sus sectores más importantes como *abarrotes, alimentos, bebidas* que se ubica en +4.9% (+7.0% previo), en *productos textiles y calzado* ahora en 3.0% (+9.7% previo) y en *camiones y refacciones* que reportan +23.0% (+28.4% previo); positivamente, destaca por otro lado la mejora en *maquinaria y equipo para actividades agropecuarias e industriales* que remontan el +7.0% en octubre y alcanzan ahora +10.6%, mejorando la perspectiva para los 2 últimos reportes del año en el gasto en Inversión Fija Bruta (IFB), y en particular en lo relativo al gasto de inversión en "maquinaria y equipo total", rubro que moduló su dinamismo entre septiembre y octubre de +14.4% real anual a +5.1%; *intermediación de comercio al por mayor* también reporta buenos resultados mejorando desde el +38.5% previo a +46.7% en noviembre. La actividad mayorista en el acumulado de enero a noviembre aumenta +6.2% respecto del nivel de ventas durante del mismo período de 2014, no obstante decrece en cerca de -0.41% real respecto a octubre previo.

## Ingresos en Empresas Comerciales



## Actividad Comercial Interna

