

## Actividad Comercial Interna, Febrero

### Mensajes Importantes:

- Los ingresos de empresas minoristas en febrero crecen +3.6% real anual, todavía sin superar por completo el relativamente débil resultado de enero pasado (+4.9%).
- Ante los débiles avances anuales en los rubros de combustibles, tiendas autoservicio y enseres domésticos, habrá que considerar que febrero del año pasado contó con un día más por ser año bisiesto.
- Durante el primer bimestre, el avance anual es de +4.3% real (+7.3% en 1er bimestre de 2016), mientras que frente al mes anterior los ingresos repuntan fuertemente en +2.35% real (-1.30% en enero).

Durante febrero, los ingresos por suministro de bienes y servicios de las empresas comerciales minoristas aumentaron en términos reales +3.6% anual, utilizando cifras originales (+9.6% en febrero de 2016), superando el incremento previsto para este período (+3.4% en igual comparativo) que se basó en el notable repunte en la confianza del consumidor luego de su desplome aparentemente después del “gasolinazo” de enero. En el mes de referencia, por rubro de ingreso el impulso se generó por avances en las ventas de alimentos y bebidas (+11.5% y +4.5% en febrero de 2016), y en menor medida por la facturación de vehículos de motor, refacciones y combustibles (+3.0% y +9.1% en febrero de 2016), esta última quizá la más afectada especialmente en la compra de combustibles dados los efectos de calendario al ser 2016 un año bisiesto –la venta por sí sola de vehículos ligeros creció en el mismo mes +6.5% anual.

A pesar de ello, los ingresos por ventas al menudeo aún reproducen parte de la fragilidad observada en enero pasado, particularmente en el importante rubro de ingresos en tiendas de autoservicio y departamentales que reportan una caída de -0.4% --la primera desde septiembre de 2014--, sumada a los avances marginales en la venta de enseres domésticos y computadoras de +0.3%, y en la demanda de productos textiles, de vestir y calzado de +0.5%. Con singular fortaleza se reportan las ventas de artículos de papelería y esparcimiento (+18.7%), y de artículos de ferretería y tlapalería (+13.8%).

En el agregado del primer bimestre, las ventas minoristas crecieron +4.3% real anual, inferior al +7.3% de aumento colocado en el mismo período del año anterior, mientras que frente al mes previo con cifras desestacionalizadas, los ingresos en este segmento de tiendas repuntaron con fuerza hasta +2.35% real mensual, luego de caer -1.30% en enero pasado.

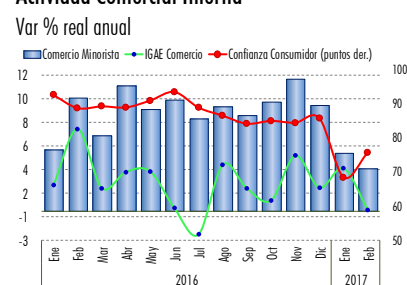
### Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios en Empresas Minoristas

Subsector	2016			2017		
	Variación % real anual (cifras originales)					
	Enero	Febrero	1er Bimestre	Enero	Febrero	1er Bimestre
<b>Total</b>	<b>5.2</b>	<b>9.6</b>	<b>7.3</b>	<b>4.9</b>	<b>3.6</b>	<b>4.3</b>
Abarrotes, alimentos y bebidas	-4.7	4.5	-0.4	11.7	11.5	11.6
Tiendas de autoservicio y departamentales	4.4	9.0	6.6	2.6	-0.4	1.2
Productos Textiles, de vestir y calzado	9.6	18.8	14.0	8.2	0.5	4.4
Artículos para el cuidado de salud	12.7	12.8	12.8	5.2	6.1	5.6
Arts. de papelería y esparcimiento	7.6	9.5	8.5	9.4	18.7	14.0
Enseres domésticos y computadoras	-8.3	7.7	-0.8	4.6	0.3	2.4
Artículos de ferretería y tlapalería	17.7	9.0	13.5	3.9	13.8	8.5
Vehículos de motor, refacciones y combustibles	8.3	9.1	8.7	5.5	3.0	4.3
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	21.9	7.8	14.4	4.5	7.3	5.9
<b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>	<b>2.27</b>	<b>0.21</b>	<b>--</b>	<b>-1.30</b>	<b>2.35</b>	<b>--</b>

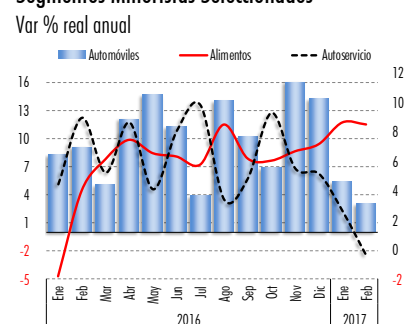
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 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 perciben 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 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 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 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 Inversores 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)

### Actividad Comercial Interna



### Segmentos Minoristas Seleccionados



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

Estudios Económicos