

Actividad Comercial Interna, Julio

Mensajes Importantes:

- Los ingresos comerciales minoristas crecen a tasa anual por debajo de la expectativa (+0.4% real frente a +1.2% esperado), debido a caídas en los segmentos de tiendas de autoservicio y departamentales (-0.1%), y en la venta de automóviles, refacciones y combustibles (-4.3%).
- En los comercios mayoristas, los ingresos se contraen en -0.1% real anual, por primera vez desde finales de 2014.
- No obstante la débil coyuntura, en el acumulado de los ingresos durante el período enero-julio, el avance en la parte minorista es de +3.0% real anual, y en la mayorista de +4.1%.

En julio, los ingresos generados por la venta de bienes y servicios en el segmento minorista crecieron menos de lo esperado (+0.4% real anual, frente a +1.2% esperado), mientras que en tiendas al mayoreo reportaron un retroceso de -0.1% real anual, el primero desde noviembre de 2014.

La debilidad observada en los ingresos comerciales podría en parte explicarse por el efecto atenuante que sobre su tasa de crecimiento —medida en términos reales— ha tenido el crecimiento de los precios al consumidor, pero también habrá que considerar que por el mismo ritmo de los precios, los consumidores pudieron haber adelantado sus compras en meses anteriores, disminuyendo con ello su niveles actuales de demanda, particularmente en los rubros de tiendas de autoservicio y departamentales, así como en vehículos automotores y combustibles, dos rubros sensibles a este efecto dado que comprenden una amplia gama de bienes durables. Contrastando, otros rubros de ingresos comerciales como los de aparatos eléctricos o electrónicos, o bien de servicios de esparcimiento o artículos para la salud, no sólo muestran un buen dinamismo en su tasa de crecimiento, sino también podrían ser causa del buen desempeño en el nivel de ocupación de ambos segmentos —mayorista y minorista—, fenómeno que seguramente ha influido positivamente en la generación de empleo formal en el país, misma que reportó durante el mismo mes un aumento mensual de 38,164 plazas, el segundo más alto para un mes similar en los últimos 5 años.

Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios en Empresas Minoristas

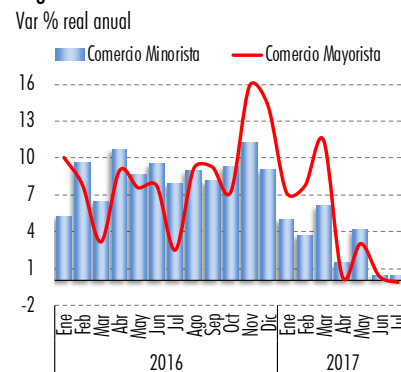
Subsector	2016				2017			
	Variación % real anual (cifras originales)							
	Mayo	Junio	Julio	Ene-Jul	Mayo	Junio	Julio	Ene-Jul
Total	8.6	9.4	7.9	8.2	4.1	0.4	0.4	3.0
Abarrotes, alimentos y bebidas	8.5	8.1	7.2	5.9	6.6	2.9	0.7	6.3
Tiendas de autoservicio y departamentales	4.1	8.1	9.9	7.0	1.8	-0.9	-0.1	1.2
Productos Textiles, de vestir y calzado	11.3	17.7	13.1	13.9	9.4	0.7	5.2	5.5
Artículos para el cuidado de salud	6.6	4.0	3.9	7.6	7.0	4.7	7.4	5.8
Arts. de papelería y esparcimiento	11.5	7.7	7.3	8.4	5.8	3.4	8.0	8.0
Enseres domésticos y computadoras	14.9	15.1	13.9	11.4	9.9	10.5	11.0	6.1
Artículos de ferretería y plomería	11.5	6.5	5.0	9.0	0.9	7.2	2.4	5.0
Vehículos de motor, refacciones y combustibles	14.7	11.3	3.9	9.1	0.6	-4.8	-4.3	0.2
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	13.0	-7.6	2.7	6.2	10.8	14.1	10.3	11.1
Variación % Mensual Desestacionalizada	0.94	1.62	0.10	--	-0.30	-1.15	0.32	--

La debilidad en julio mostrada en el ámbito minorista se muestra con retrocesos anuales en los ingresos de las tiendas de autoservicio y departamentales de -0.1% real (-0.9% previo), así como en la venta de vehículos, refacciones y combustibles de -4.3% real (-4.8% previo); la venta de abarrotes y alimentos sólo tuvieron un avance marginal de +0.7% real anual. Dentro de la actividad mayorista, la baja anual reportada se debió a caídas en 3 de sus 7 rubros de ingreso, destacando en la venta de maquinaria y equipo industrial y agropecuario (-14.0%), y de productos textiles y calzado (-2.8%), sumadas a débiles avances en abarrotes y alimentos (+0.5%), y en materias primas agropecuarias e industriales (+0.8%). A pesar de ello, los avances en los ingresos acumulados de enero a julio se moderan livianamente, en las empresas minoristas a +3.0% real anual (+3.4% en el primer semestre de 2017), y a +4.1% en las mayoristas (+4.9% en el primer semestre de 2017).

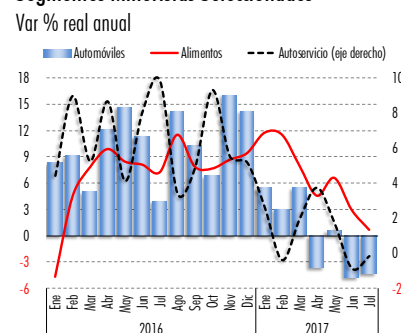
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 emisoras(m) 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 recibirían 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 empleados 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 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 fotocopiarse, 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 Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

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

Segmentos de Actividad Comercial



Segmentos Minoristas Seleccionados



Ingresos Comerciales Mayoristas

Subsector	2016		2017			
	Var % real anual					
	Jul	Ene-Jul	May	Jun	Jul	Ene-Jul
Total	2.5	6.8	3.0	0.4	-0.1	4.1
Abarrotes y alimentos	3.6	5.4	2.6	1.2	0.5	2.9
Productos textiles y calzado	19.9	11.0	5.7	0.0	-2.8	3.6
Formación y línea blanca	10.7	10.5	-2.0	-0.7	-6.0	-2.9
Materias primas industriales	0.5	5.3	3.4	1.1	0.8	6.5
Maquinaria y Equipo	-3.3	6.3	-2.7	-12.7	-14.0	-6.4
Camiones y refacciones	14.3	39.6	3.9	4.5	18.6	16.2
Intermediación al por mayor	139.3	149.0	105.0	92.5	115.6	82.2
Variación % mensual	-0.97	--	-2.14	-0.57	-0.12	--

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

Estudios Económicos