

Actividad Comercial Interna, Mayo

Mensajes Importantes:

- Los ingresos derivados por la actividad comercial se reavivan en mayo mostrando sensibles avances con respecto al mes previo, particularmente después de superar el alto contenido de estacionalidad y los efectos de calendario.
- Las ventas minoristas fortalecen su crecimiento en +4.1% real anual (+1.4% previo), superando de enero a mayo en similar magnitud los ingresos en igual período de 2016.
- Los ingresos por mayoreo retoman el crecimiento con +3.0%, después del casi nulo avance en abril pasado, acumulando un aumento de enero a mayo de +5.9% real anual.

Los ingresos de las empresas comerciales en México respiran nuevamente en mayo, dejando a un lado las distorsiones generadas por el alto contenido estacional y los efectos de calendario que atenuaron los resultados del mes previo, alineando ahora su evolución --vista desde la demanda-- con la oferta de servicios comerciales al interior del indicador de actividad económica mensual (IGAE), o bien haciendo tangibles las mejoras en los niveles de confianza del consumidor de los últimos meses. Así, en los ingresos de las empresas comerciales minoristas repuntan con naturalidad en +4.1% real anual, desde un avance previo de +1.4% en abril, superando con ello la expectativa del consenso (+3.1%), mientras que el segmento mayorista retoma el crecimiento con +3.0% luego del nulo avance en el mes anterior. En el acumulado de enero a mayo, el rubro minorista crece +4.0% en términos reales comparando con igual período de 2016, superadas sin embargo por los ingresos comerciales mayoristas cuyo avance fue de +5.9% real anual.

Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios en Empresas Minoristas

Subsector	2017											
	2016					2017						
	Variación % real anual (cifras originales)											
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Ene-May	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Ene-May
Total	5.2	9.6	6.4	10.6	8.6	8.0	4.9	3.6	6.1	1.4	4.1	4.0
Abarrotes, alimentos y bebidas	-4.7	4.5	7.8	9.9	8.5	5.1	11.7	11.5	8.0	4.6	6.6	8.4
Tiendas de autoservicio y departamentales	4.4	9.0	5.3	8.7	4.1	6.2	2.6	-0.4	2.0	3.8	1.8	2.0
Productos textiles, de vestir y calzado	9.6	18.8	14.3	13.3	11.3	13.3	8.2	0.5	8.6	6.8	9.4	6.7
Artículos para el cuidado de salud	12.7	12.8	5.6	8.7	6.6	9.2	5.2	6.1	6.8	3.7	7.0	5.8
Arts. de papelería y esparcimiento	7.6	9.5	2.7	12.7	11.5	8.8	9.4	18.7	10.9	0.1	5.8	8.9
Enseres domésticos y computadoras	-8.3	7.7	18.6	21.4	14.9	10.3	4.6	0.3	7.8	-1.7	9.9	4.4
Artículos de ferretería y tlapalería	17.7	9.0	4.5	9.6	11.5	10.4	3.9	13.8	11.9	-3.7	0.9	5.1
Vehículos de motor, refacciones y combustibles	8.3	9.1	5.1	12.1	14.7	9.8	5.5	3.0	5.5	-3.6	0.6	2.2
Comercio exclusivamente por internet y catálogos	21.9	7.8	2.0	7.7	13.0	10.2	4.5	7.3	30.1	1.6	10.8	10.6
Variación % Mensual Desestacionalizada	2.84	-0.01	2.79	-0.05	1.03	--	-0.95	2.16	-1.21	1.16	-0.09	--

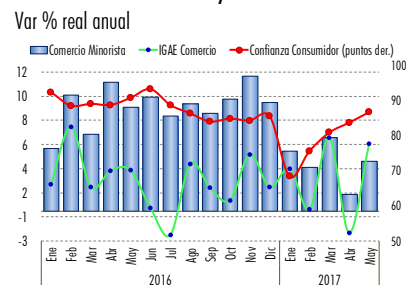
Dentro de las ventas al menudeo, los avances anuales más relevantes se registran en las ventas de **abarrotes, alimentos y bebidas** (+6.6% frente a +4.6% previo), en **productos textiles, de vestir y calzado** (+9.4% frente a +6.8% previo), y en **enseres domésticos y electrónicos** (+9.9% frente a una baja previa de -1.7%). Las tiendas de autoservicio y departamentales se mantienen vigentes con +1.8% (+3.8% previo), mientras la venta de vehículos de motor, refacciones y combustibles se reaniman con +0.6% desde un tropiezo previo de -3.6%.

A nivel mayorista, en línea con el fortalecimiento de la actividad industrial y de la generación de servicios, las mejores notas fueron para las líneas de **productos textiles y calzado** (+5.7% y +0.7% previo), **de materias primas agropecuarias e industriales** (+3.4% frente a +2.7% previo), y para **camiones y refacciones** (+3.9% frente a -4.2% previo); abarrotes, alimentos y bebidas reportan un avance de +2.6% real anual (-1.5% previo).

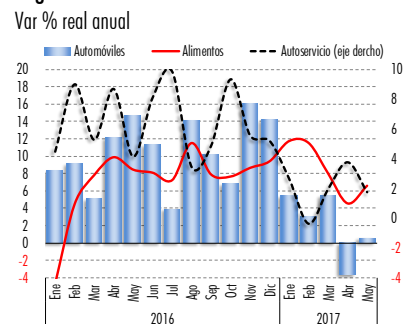
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan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

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

Indicadores Comerciales y Ventas Minoristas



Segmentos Minoristas Seleccionados



Ingresos Comerciales Mayoristas

Subsector	2016		2017			
	Var % real anual		Var % real anual			
	May	Ene-May	Mar	Abr	May	Ene-May
Total	7.6	7.5	11.4	0.4	3.0	5.9
Abarrotes y alimentos	6.7	5.5	6.8	-1.5	2.6	3.8
Productos textiles y calzado	16.2	7.9	6.5	0.7	5.7	6.0
Farmacia y línea blanca	13.6	10.6	2.3	-4.3	-2.0	-2.8
Materias primas industriales	5.5	6.4	18.3	2.7	3.4	8.8
Maquinaria y Equipo	3.8	7.9	-2.7	-7.8	-2.7	-3.4
Camiones y refacciones	56.7	43.2	41.2	-4.2	3.9	18.4
Intermediación al por mayor	178.1	143.5	-11.2	91.6	105.0	71.5
Variación % mensual	1.82	--	-1.30	-0.29	-2.12	--

- 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