

## Actividad Comercial Interna, Noviembre

### Mensajes Importantes:

- Los ingresos de las empresas comerciales se fortalecen durante noviembre por el llamado "buen fin", alcanzando avances anuales históricamente altos.
- El impulso en el ámbito minorista se generó gracias al alto nivel de facturación de automóviles y la venta on-line, ambos dinámicas vinculadas al especial de ofertas durante el tercer fin de semana del mes.
- El segmento mayorista destaca por la venta de camiones, textiles y materias primas industriales.

Los indicadores sobre la evolución de la actividad comercial interna en México confirman el robusto dinamismo de la rama, en una forma que permite prever que la rama del comercio será nuevamente un factor de decisivo para el crecimiento económico de México hacia el último trimestre del año. En términos generales, destacamos que para los segmentos al menudeo y al por mayor, la evolución de los ingresos medidos a tasa anual registran niveles históricos máximos durante el mes de referencia. De manera particular, los ingresos en el mes generados por las tiendas minoristas reportan un alza de +11.2% real anual (+5.7% real en noviembre de 2015), aparentemente sin mayores afectaciones por el impacto que la depreciación del tipo de cambio pudiera generar sobre los precios de algunas mercancías. Cabe resaltar que el segmento minorista se fortaleció de forma especial con la venta de vehículos de motor durante el llamado "buen fin", y en menor medida por la venta on-line de artículos durante el mismo evento. Así, en lo recorrido de enero a noviembre los ingresos de este segmento han crecido +8.7% en términos reales si comparamos con el mismo período del año anterior. Por otro lado, con el avance de noviembre en los ingresos mayoristas de +15.9% real anual, el segmento crece en sus ingresos de enero a noviembre a una tasa de 8.1%, comparados con la facturación en el mismo período de 2015.

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

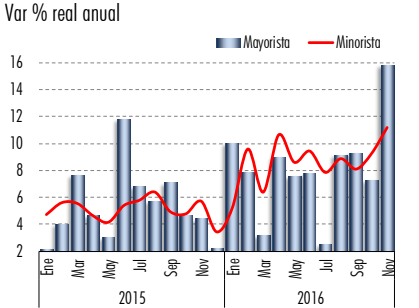
| Subsector  | 2015        |               | 2016             |             |              |             |             |               |
|--|-------------|---------------|------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|---------------|
|  | Nov         | Acum. Ene-Nov | Var % real anual |             |              |             |             |               |
|  |             |               | Jul              | Ago         | Sep          | Oct         | Nov         | Acum. Ene-Nov |
| <b>Total</b>                                     | <b>5.7</b>  | <b>5.2</b>    | <b>7.9</b>       | <b>8.9</b>  | <b>8.1</b>   | <b>9.3</b>  | <b>11.2</b> | <b>8.7</b>    |
| Abarrotes, alimentos, bebidas y tabaco           | 0.8         | 5.1           | 7.2              | 11.5        | 7.9          | 7.7         | 8.7         | 7.0           |
| Tiendas de autoservicio y departamentales        | 5.9         | 5.8           | 9.9              | 3.4         | 4.9          | 9.3         | 5.6         | 6.6           |
| Productos Textiles, de vestir y calzado          | 7.8         | 10.2          | 13.1             | 15.5        | 15.7         | 11.5        | 22.1        | 14.9          |
| Artículos para el cuidado de la salud            | 9.6         | 13.0          | 3.9              | 7.8         | 8.9          | 11.0        | 11.4        | 8.4           |
| Arts. de papelería, esparcimiento y uso personal | 6.1         | 2.3           | 7.3              | 10.8        | 12.6         | 8.2         | 14.3        | 9.6           |
| Enseres domésticos, computadoras y decoración    | 0.5         | -5.1          | 13.9             | 24.0        | 16.2         | 25.0        | 21.1        | 15.0          |
| Artículos de ferretería, herrería y vidrios      | 6.9         | 11.6          | 5.0              | 3.3         | 5.6          | 6.2         | 20.7        | 8.9           |
| Vehículos de motor, refacciones, combustibles    | 8.3         | 4.3           | 3.9              | 14.1        | 10.2         | 6.9         | 16.1        | 10.2          |
| Comercio exclusivamente por internet y catálogos | 13.4        | 47.6          | 2.7              | 9.4         | 10.5         | 3.9         | 22.5        | 8.1           |
| <b>Variación % Mensual Desestacionalizada</b>    | <b>0.52</b> | <b>--</b>     | <b>0.39</b>      | <b>0.59</b> | <b>-0.21</b> | <b>1.66</b> | <b>0.99</b> | <b>--</b>     |

Al interior del minorista, siempre dentro del comparativo real anual, los segmentos de mayor peso con las mejores calificaciones en el desempeño lo ofrecieron las ventas de abarrotes y alimentos con +8.7% real anual (+0.8% en noviembre-2015) y la de vehículos de motor, refacciones y combustibles con +16.1% (+8.3% en noviembre-2015), siempre dentro del mismo comparativo; las ventas por internet y catálogos se mostraron explosivas alcanzando +22.5%; con un destacado dinamismo se mantienen las ventas de productos textiles (+22.1%), así como las de enseres domésticos y computadoras (+21.1%); las tiendas de autoservicio y departamentales moderaron sus ingresos a +5.6% (+9.3% en octubre previo).

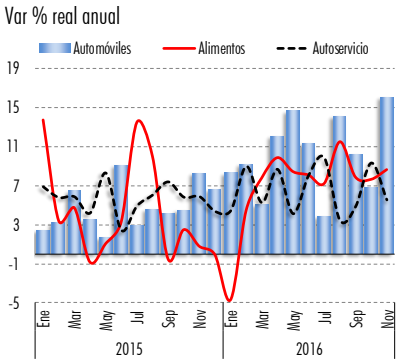
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan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



| Subsector                    | 2015         |            | 2016             |             |             |            |
|------------------------------|--------------|------------|------------------|-------------|-------------|------------|
|                              | Nov          | Ene-Nov    | Var % real anual |             |             |            |
|                              |              |            | Sep              | Oct         | Nov         | Ene-Nov    |
| <b>Total</b>                 | <b>4.4</b>   | <b>6.2</b> | <b>9.3</b>       | <b>7.2</b>  | <b>15.9</b> | <b>8.1</b> |
| Abarrotes y alimentos        | 4.9          | 4.0        | 5.4              | 5.2         | 9.7         | 6.1        |
| Productos textiles y calzado | 3.0          | 7.7        | 19.3             | 3.8         | 7.6         | 10.7       |
| Farmacia y línea blanca      | -3.9         | -0.6       | 12.2             | 10.6        | 11.1        | 10.9       |
| Materias primas industriales | 3.4          | 6.9        | 9.7              | 8.1         | 17.8        | 7.4        |
| Maquinaria y Equipo          | 10.6         | 10.5       | 6.0              | -3.5        | 5.0         | 4.7        |
| Camiones y refacciones       | 23.0         | 22.8       | 30.1             | 34.5        | 60.5        | 41.3       |
| Intermediación al por mayor  | 46.7         | 37.8       | 145.7            | 161.4       | 412.2       | 177.4      |
| <b>Variación % mensual</b>   | <b>-1.00</b> | <b>--</b>  | <b>3.85</b>      | <b>0.50</b> | <b>1.06</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 Chagín ext. 36760

Estudios Económicos