

## Consumo Privado en México, Abril

### Mensajes Importantes:

- El consumo privado cierra el primer tercio del año con un crecimiento de +3.7% real anual, no obstante muestra en el mismo comparativo un menor dinamismo comparado con los avances anuales de meses anteriores.
- La desaceleración del consumo es provocada por una creciente debilidad en el consumo de bienes nacionales, misma que suma en abril una caída frente a marzo en la demanda por servicios.

El **Consumo Privado en México durante el mes de abril creció a tasa anual +3.1% en términos reales** —para diferenciar el cálculo de las variaciones anuales del comparativo mensual, utilizamos puntualmente cifras originales y no las desestacionalizadas, ambas reportadas por el INEGI—, resultado con el que ofrece un **crecimiento acumulado** del consumo realizado entre los meses de enero y abril de +3.7% en términos reales, siempre que se compare con el nivel de consumo durante el mismo período de 2015. Si bien el Consumo Privado se ha mantenido con avances anuales lo suficientemente amplios para apoyar el Producto Interno Bruto (PIB) desde el lado de la demanda, también se percibe una relativa desaceleración en el consumo de bienes y servicios nacionales durante los últimos meses, de acuerdo con el comparativo mensual con cifras desestacionalizadas, particularmente en el de bienes internos cuya baja frente al mes precedente es la mayor desde agosto de 2012 (ver último gráfico).

La demanda conjunta de **bienes y servicios producidos dentro del país** se incrementó durante abril en +3.2% en términos reales, cuando es comparada con la observada en igual mes de 2015 (en adelante, este comparativo será referido como “real anual”). Al interior, el **consumo de bienes** se incrementó en +3.0% real anual, siendo superado por un aumento mayor en la **demandas por servicios** que creció en +3.5% bajo el mismo comparativo; en cuanto al **consumo de bienes importados** —afectado en parte por el sistemático encarecimiento del dólar estadounidense—, este sólo aumentó en términos reales +2.0% si se compara con el consumo de bienes importados en abril de 2015. En el período que va de enero al mes de abril, la demanda total de bienes y servicios generados en México ha crecido +3.6% en términos reales frente al nivel registrado durante el período enero-abril de 2015, mostrando nuevamente el liderazgo de la demanda por servicios con un incremento de +4.2% real anual, por encima del consumo de bienes de +2.9%.

### Consumo Privado en el Mercado Interior

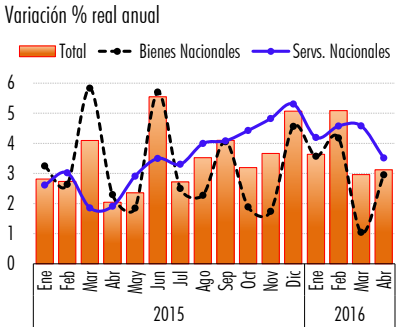
Segmento	2015			2016				
	Variación % real anual (cifras originales)					Var % mensual		
	Marzo	Abril	Acum. Ene-Abr	Marzo	Abril	Acum. Ene-Abr	Abril	Promedio Ene-Mar
<b>Total</b>	4.1	2.0	2.9	3.0	3.1	3.7	-2.21	0.42
B y S Nacionales	3.7	2.1	2.9	2.9	3.2	3.6	-2.22	0.39
Bienes	5.8	2.3	3.5	1.0	3.0	2.9	-2.87	0.24
Servicios	1.9	1.9	2.3	4.6	3.5	4.2	-0.21	0.09
B. Importados	7.6	1.6	3.1	4.0	2.0	4.7	-6.10	0.85

Para analizar la actual evolución del consumo frente al mes de precedente, es muy útil el uso de las cifras desestacionalizadas; utilizando estas cifras cuyo propósito es minimizar el efecto estacional, el **Consumo Privado presenta una reducción de -2.21% en términos reales frente al mes de marzo**, figurando como el mayor retroceso de un mes a otro por lo menos desde enero de 2012; la actual caída en el consumo, misma que destaca frente a la variación promedio mensual positiva durante el primer trimestre del año (+0.42% mensual), estuvo determinada por la reducción en el consumo de bienes, tanto en los de origen importado (-6.10% real mensual), como en los de origen nacional (-2.87%); los servicios, por otra parte, acumulan de manera consecutiva 2 bajas mensuales marginales.

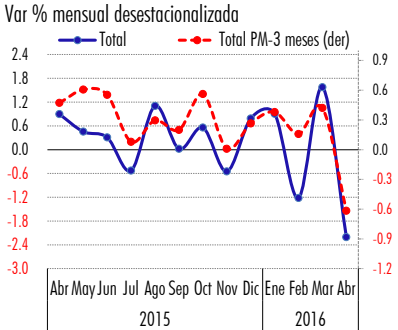
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 clientes 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 exactitud 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 percibirían 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa 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 Inversionistas 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)

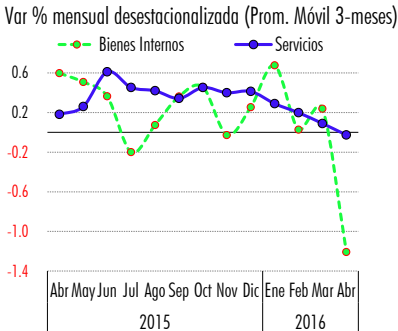
### Consumo Privado en el Mercado Interior



### Consumo Privado en el Mercado Interior



### Consumo de Bienes Nacionales y Servicios



### Estudios Económicos

- 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 5123-2687 Ext. 36760
- [estudeco@scotiabank.com.mx](mailto:estudeco@scotiabank.com.mx)