

Consumo Privado en México, Mayo

Mensajes Importantes:

- El consumo privado aumenta en mayo +3.1% real anual, por cuarto mes en el año arriba del avance registrado en meses idénticos de 2015.
- El motor del consumo privado sigue siendo el pago por servicios con +4.0% real anual de crecimiento, frente al inestable dinamismo en el consumo de bienes nacionales.
- El consumo de bienes importados prosigue su *momentum* acumulando de enero a mayo +4.0% real anual de avance.

El Consumo Privado en México durante el mes de mayo aumentó a tasa anual +3.1% en términos reales, por cuarta vez en 2016 arriba del crecimiento registrado en meses iguales de 2015. Comparado con el mes previo, el consumo se recupera del tropiezo en abril con +1.63% de crecimiento real mensual, prácticamente el más fuerte avance desde abril de 2014. Durante el período enero-mayo de este año, el consumo privado ha crecido +3.6% real si lo comparamos con el mismo período de 2015.

En el mes de referencia y dentro del comparativo anual, el gasto dedicado al pago de servicios sigue siendo el motor de la economía nacional con impulsos generados al interior de las ramas de transportes y servicios profesionales cuyos crecimientos reportados durante el período fueron cercanos al 5 por ciento anual. El consumo de bienes de origen nacional, tal y como se muestra en el segundo gráfico, continúa padeciendo fuertes altibajos en una suerte de sistemática debilidad que genera un efecto negativo y perceptible sobre la actividad económica, esto debido a su peso dentro de la demanda agregada. En torno al consumo de bienes importados, si bien no es descartable hacia el mediano plazo, es prematuro y forzado inferir un impacto concreto y negativo generado por los actuales niveles de depreciación cambiaria, al menos hasta los datos de mayo; por el contrario, aun considerando su menor peso dentro del consumo total, continúa el *momentum* en el consumo de bienes importados acumulando de enero a mayo un crecimiento superior al registrado durante el mismo período de 2015.

En el ámbito de bienes y servicios producidos en el país, a tasa anual de acuerdo con cifras originales, la demanda de estos creció en +3.3% real anual (+2.4 % en mayo de 2015), con el consumo de bienes avanzando en ralentí de +2.5% real, superado con amplitud por la demanda por servicios que aumentó +4.0% real. Comparado con el mes anterior, el gasto en bienes y servicios repuntó en +1.77% real mensual, mientras en el acumulado de enero a mayo el avance ha sido de +3.5% real anual.

Consumo Privado en el Mercado Interior

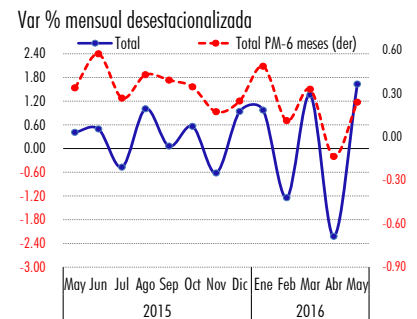
| Segmento | 2015 | | | | 2016 | | | | | | |
|-------------------------|--|-------|------|---------------|-------|-------|------|---------------|---------------|------|------------------|
| | Variación % real anual (cifras originales) | | | | | | | | Var % mensual | | |
| | Marzo | Abril | Mayo | Acum. Ene-May | Marzo | Abril | Mayo | Acum. Ene-May | Abril | Mayo | Promedio Ene-May |
| Total | 4.1 | 2.0 | 2.4 | 2.8 | 3.0 | 3.2 | 3.1 | 3.6 | -2.22 | 1.63 | 0.10 |
| B y S Nacionales | 3.7 | 2.1 | 2.4 | 2.8 | 2.9 | 3.3 | 3.3 | 3.5 | -2.01 | 1.77 | 0.17 |
| Bienes | 5.8 | 2.3 | 1.8 | 3.2 | 1.0 | 3.0 | 2.5 | 2.9 | -3.00 | 2.39 | 0.03 |
| Servicios | 1.9 | 1.9 | 2.9 | 2.5 | 4.6 | 3.5 | 4.0 | 4.2 | -0.33 | 0.90 | 0.22 |
| B. Importados | 7.6 | 1.6 | 2.1 | 2.9 | 4.0 | 2.0 | 1.2 | 4.0 | -6.28 | 1.73 | -0.36 |

El consumo de bienes importados a tasa anual con cifras originales se incrementó +1.2% real (+2.1% en mayo de 2015); comparado con el mes anterior, el consumo importado aumenta en +1.73% en términos reales, promediando una variación negativa en lo que va de 2016 de -0.36% mensual, afectado por la fuerte caída observada en abril de -6.28% real. En el acumulado del período, el consumo importado creció +4.0% real anual.

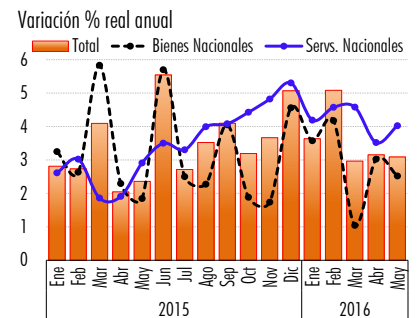
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 alguno o algunos emisores(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 Veritas". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas 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 afiliados 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 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, 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

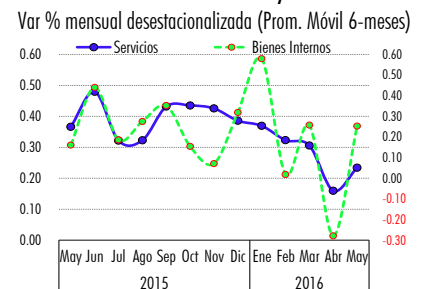
Consumo Privado en el Mercado Interior



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 Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx