

Consumo Privado en México

- En agosto, el consumo privado mejora su ritmo de crecimiento anual.
- El avance más relevante en el mes se genera en torno a los servicios.
- Se destacan en esta entrega modificaciones metodológicas importantes: cambia el año base de las cifras a 2013 (2008 año base previo), mientras el segmento de bienes de consumo se amplía de acuerdo con su durabilidad.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

LA DEMANDA POR SERVICIOS CONTINÚA COMO EL PRINCIPAL MOTOR DE LA ECONOMÍA

Nota previa: En el boletín de agosto, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presenta dos mejoras metodológicas significativas: la primera, el año base de las series originales será ahora 2013 (2008 en las actualizaciones previas), facilitando con ello hacer la referencia de precios a un año más reciente; la segunda, para el caso de los bienes (nacionales e importados) se establece una diferenciación de acuerdo con su durabilidad, lo que permitirá ligar cambios en los patrones de consumo con el nivel de ingreso de los hogares y con el ritmo de los precios al consumidor, entre otras variables.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior

Segmento de Consumo	2016		2017			Var % mensual 1/	
	Variación % real anual (cifras originales)						
	Agosto	Ene-Ago	Julio	Agosto	Ene-Ago	Julio	Agosto
Total	5.3	4.5	2.7	3.1	3.3	-0.09	0.23
B y S Nacionales	5.5	4.8	2.2	2.8	3.0	0.18	0.27
Bienes	5.4	3.8	0.8	1.5	1.7	0.36	0.19
Duraderos	2.0	8.3	3.9	-9.7	0.9	--	--
Semi duraderos	7.5	0.9	2.9	8.1	6.0	--	--
No duraderos	5.5	3.8	-0.1	1.8	1.0	--	--
Servicios	5.6	5.8	3.5	4.0	4.1	-0.03	0.54
Bienes importados	3.9	1.8	7.8	6.0	5.9	-1.04	-2.55
Duraderos	0.7	2.8	8.2	5.4	7.7	--	--
Semi duraderos	6.1	5.1	5.9	3.2	3.0	--	--
No duraderos	5.9	-0.9	8.5	8.3	5.6	--	--

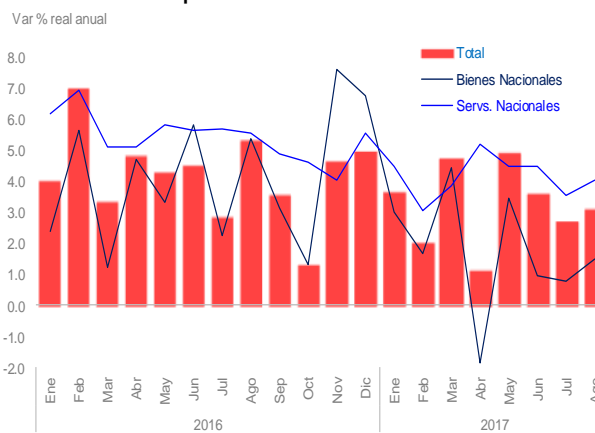
Notas: 1/ Cifras desestacionalizadas

El agosto, el **gasto realizado por los hogares mexicanos en bienes y servicios de consumo** tanto de origen nacional como importado, **aumentó en +3.1% real anual**, mejorando el ritmo anual de julio previo (+2.7%), pese a que sigue mostrando un menor dinamismo comparado con la marcha de un año antes (+5.3% real anual), quizá como resultado de su sensibilidad ante el recientemente acelerado cambio en los precios al consumidor, y de algunas otras variables que propician que los hogares utilicen menores opciones de financiamiento al consumo, bastando para ello recordar que la inflación anual en agosto fue 6.7% (2.7% un año antes), en tanto que el financiamiento directo al consumo se redujo a +2.9% real anual, y el crédito al mismo segmento cayó -1.5% en iguales términos. Aun con ello, derivado del actual repunte en el consumo, el avance acumulado entre enero y agosto de este año agrega +3.3% en términos reales al nivel de un año antes (+4.5% en enero-agosto de 2016).

Dentro de la gama de bienes y servicios nacionales, la mayor tasa anual de crecimiento se observa en la demanda por servicios con un notable avance de +4.0% en términos reales, mostrando consistencia con el crecimiento anual promedio en el año (+4.1%), luego de sumar un crecimiento mensual desestacionalizado de +0.54% (-0.03% en julio previo). Un tanto más abajo, el consumo de bienes producidos domésticamente continúa mostrando una dinámica relativamente desfavorable, ahora con un avance de sólo +1.5% real anual (+0.8% en el mes previo), impulsada en su mayor parte por mejores tasas en la gama de bienes semi duraderos (+8.1% anual), vitalidad que contrasta con el poco ánimo para comprar bienes no duraderos (+1.8% anual), o incluso con la caída de -9.7% anual en aquellos de mayor precio y con período de vida más largo (-9.7%). No obstante su poco peso dentro del total del consumo (aproximadamente sólo 10%), el consumo de bienes importados se mantiene sólido con un avance de +6.0% real anual.

El agosto, el **gasto realizado por los hogares mexicanos en bienes y servicios de consumo** tanto de origen nacional como importado, **aumentó en +3.1% real anual**, mejorando el ritmo anual de julio previo (+2.7%), pese a que sigue mostrando un menor dinamismo comparado con la marcha de un año antes (+5.3% real anual), quizá como resultado de su sensibilidad ante el recientemente acelerado cambio en los precios al consumidor, y de algunas otras variables que propician que los hogares utilicen menores opciones de financiamiento al consumo, bastando para ello recordar que la inflación anual en agosto fue 6.7% (2.7% un año antes), en tanto que el financiamiento directo al consumo se redujo a +2.9% real anual, y el crédito al mismo segmento cayó -1.5% en iguales términos. Aun con ello, derivado del actual repunte en el consumo, el avance acumulado entre enero y agosto de este año agrega +3.3% en términos reales al nivel de un año antes (+4.5% en enero-agosto de 2016).

Componentes del Consumo Privado



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 emisora(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 todas las 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron 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. Alguna 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 las emisoras 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, directriz, 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 Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).