

## Consumo Privado en México, Enero

### Mensajes Importantes:

- En enero, el gasto privado en bienes y servicios sigue siendo catalizador de la actividad económica nacional.
- Con paso firme, el consumo privado en México reporta un avance de +3.8% real anual (+4.1% en diciembre de 2016), superando con ello los registros en iguales meses de 2015 (+2.3%) y de 2016 (+3.1%).
- El mayor impacto se origina al interior del gasto en servicios al expandirse +4.8% real anual (+5.1% previo).
- De forma desigual, el consumo de bienes crece +2.7%, repitiendo el avance anual de un año antes.

La evolución en enero del gasto privado en bienes y servicios sigue consolidando la actividad económica nacional, fungiendo como motor que impulsa la producción de bienes y servicios, particularmente en las ramas más dinámicas como los servicios comerciales, los servicios de transporte y los de tipo financiero. De forma lateral y por su estrecho vínculo con las ramas anteriores, como muestra adicional de lo sólido de esta demanda interna los ingresos de las empresas comerciales (minoristas y mayoristas) siguen creciendo saludablemente, a pesar del acelerado crecimiento reciente de los precios generales, y del deterioro durante el mismo mes en el sentimiento del consumidor.

Así, con paso firme, el consumo de las familias, empresas e instituciones privadas aumentó durante enero en +3.8% anual medido en términos reales (+4.1% de crecimiento previo), superando en fortaleza a los avances en iguales meses de 2015 (+2.3%) y 2016 (+3.1%), mostrando su lado más robusto en el gasto realizado para demandar servicios, mismo que se expandió en +4.8% (+3.8% en enero de 2016) siempre en términos reales anuales, y en menor medida por un desigual gasto en bienes que avanzó +2.7%, prácticamente el mismo impulso de un año antes. Con ello, el gasto realizado dentro del país en bienes y servicios de origen nacional creció +3.8% (+3.3% en enero de 2016). Comparando con el mes anterior, de igual forma la demanda por servicios reafirma su importancia aumentando +0.20% mensual, su segundo avance en línea y el único de entre los demás, suavizando la caída en el consumo total a solo -0.63% mensual.

### Consumo Privado en el Mercado Interior

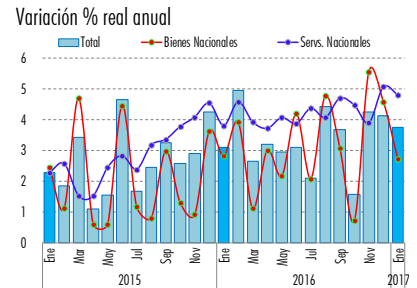
Segmento	2016		2017		
	Variación % real anual (cifras originales)		Var % mensual		
	Ene	Dic	Enero	Previa	Enero
<b>Total</b>	<b>3.1</b>	<b>4.1</b>	<b>3.8</b>	<b>2.05</b>	<b>-0.63</b>
B y S Nacionales	3.3	4.8	3.8	1.75	-0.55
Bienes	2.8	4.6	2.7	2.25	-1.06
Servicios	3.8	5.1	4.8	1.08	0.20
B. Importados	0.7	-2.6	3.5	6.38	-1.02

En lo relativo al gasto en bienes de consumo importado, para el mes de referencia el valor del total de las importaciones de este tipo de bienes ascendió a 4,218.2 millones de dólares (Md), +8.6% superior a las de enero del año pasado y una proporción del 14% del total importado. De acuerdo al indicador de consumo interno, estas cifras significaron un incremento en el gasto realizado en este tipo de bienes de +3.5% real anual, mismo que propició la importación de bienes de consumo de tipo petrolero cuyo avance fue de +58.9% en relación a enero de 2016. A pesar de ello, comparado con el mes previo, las importaciones de bienes de consumo final se redujeron -1.02% mensual (+6.38% previo).

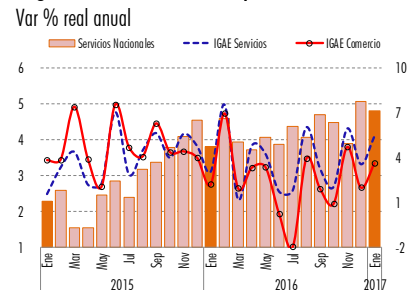
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 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 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 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 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que puedan 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)

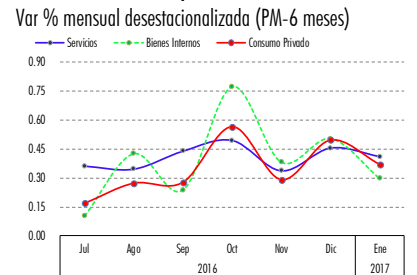
### Consumo Privado en el Mercado Interior



### Segmentos de la Demanda por Servicios



### Consumo de Bienes y Servicios Nacionales



### 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](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)