

## Consumo Privado Interno en México, Septiembre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El consumo privado reportó resultados mixtos en septiembre, ya que, como se comentó en el reporte de actividad comercial interna al cierre del 2017-3T, siguieron observándose indicios de moderación, lo que igual denotó la variación anual del consumo total sin ajuste estacional, mientras que su comparativo mensual desestacionalizado aceleró y llevó al índice a su mayor nivel histórico.
- El crecimiento del consumo se originó en una mayor demanda de bienes de origen nacional, que tanto en forma anual como mensual creció con fuerza, compensando parcialmente un menor consumo de servicios y de bienes importados, aunque la demanda mensual de estos últimos repuntó.
- El mejor desempeño de la actividad comercial que habitualmente suele darse en los últimos meses de cada año podría favorecer que el consumo mantenga una positiva dinámica, e incluso acentuarse un poco en el último trimestre de 2017.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

El índice de volumen físico del **consumo privado** en el mercado interior, medido a partir de cifras **sin ajuste estacional**, **moderó levemente su crecimiento** en septiembre, de 3.1% a 3.0% real anual (vs. 3.6% un año antes). Con ello, su incremento acumulado en los primeros nueve meses del año, de 3.2%, también resultó menor de igual lapso de 2016 (4.4%).

Por componentes, en el noveno mes de 2017 la tasa de avance en el consumo de bienes y servicios de procedencia nacional mejoró de 2.8% a 3.0% real anual (en bienes de 1.5% a 2.6%, pero en servicios se suavizó de 4.0% a 3.4%), mientras que el correspondiente a bienes importados redujo su ritmo, de 6.0% a 3.2%.

Si bien, en su comparativo **mensual desestacionalizado** el **consumo privado aceleró** de 0.3% a 0.8% (en bienes de 0.3% a 1.6%, en servicios se contrajo de 0.5% a -0.1%, y en bienes importados repuntó de -2.5% a 2.3%), auspiciando que su índice alcanzará el nivel más alto de que se tenga registro (115.4 puntos), calculado a partir del nuevo año base (2013=100.0).

El consumo privado en el mercado interior, indicador que mide la evolución del gasto de los hogares en bienes y servicios (sin considerar el efectuado en adquisición de viviendas u objetos valiosos) y que permite dar seguimiento mensual al componente más importante del PIB por el lado de la demanda, aunque moderó levemente su tasa de crecimiento anual en septiembre, siguió evidenciando un mercado interno sólido, lo que las cifras desestacionalizadas también confirman, apoyado en el positivo desempeño del mercado laboral.

Como se apuntó en el reporte de actividad comercial al cierre del 2017-3T, los resultados continúan dando indicios de cierta moderación en el consumo interno, aunque el mejor desempeño estacional del comercio que suele darse en los últimos meses de cada año, podría favorecer que el consumo mantenga un paso estable e incluso mejore, haciendo que la mayor demanda de bienes de origen nacional que se observa, se mantenga y la moderación en el consumo de servicios se revierta un poco.

### CONTACTO

**Carlos González Martínez, Subdirector**

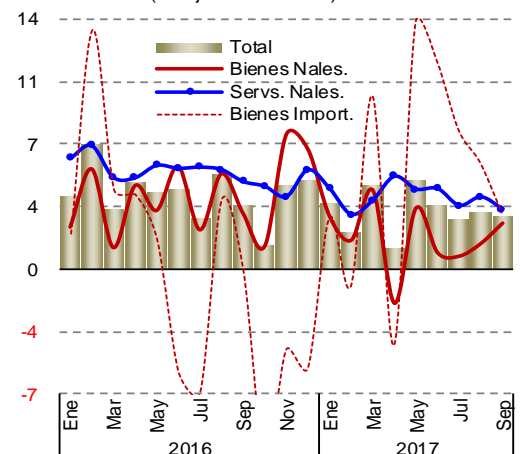
55.5123.2685

Estudios Económicos

[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### Consumo Privado en Mercado Interior

V% real anual (sin ajuste estacional)



### Consumo Privado en Mercado Interior

Componente	2016		2017			
	Sep	Ene-Sep	Jul	Ago	Sep	Ene-Sep
<b>V % real anual (cifras originales)</b>						
<b>Total</b>	<b>3.6</b>	<b>4.4</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>
Nacional	4.0	4.7	2.2	2.8	3.0	3.0
Bienes	3.2	3.7	0.8	1.5	2.6	1.8
Duraderos	10.3	8.5	3.9	-9.7	-0.6	0.7
Semi duraderos	-0.1	0.8	2.9	8.1	8.9	6.4
No duraderos	2.6	3.7	-0.1	1.8	2.0	1.1
Servicios	4.9	5.7	3.5	4.0	3.4	4.1
Importado	-0.0	1.6	7.8	6.0	3.2	5.5
Duraderos	-1.9	2.2	8.2	5.4	3.6	7.2
Semi duraderos	-0.6	4.3	5.9	3.2	3.1	3.0
No duraderos	2.2	-0.5	8.5	8.3	2.8	5.3
<b>V% mensual (desestacionalizada)</b>						
	Sep	Ene-Sep	Jul	Ago	Sep	Ene-Sep
<b>Total</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>
Nacional	0.2	0.3	0.2	0.3	0.7	-0.0
Bienes	0.1	0.3	0.3	0.3	1.6	-0.2
Servicios	0.3	0.4	-0.1	0.5	-0.1	0.1
Importado	1.5	-0.0	-0.9	-2.5	2.3	0.8

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 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 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).