

## Consumo Privado en México

- En octubre, el aumento en el consumo privado de 3.1% real anual supera el avance previo (+3.0%) y el de un año antes (+1.3%), anticipando una mejora en el desempeño económico hacia el último trimestre del año.
- De forma consistente, el alza en la demanda por servicios aventaja el consumo de bienes de origen nacional, este último particularmente lento en el ámbito de bienes durables como son vehículos de motor y maquinaria y equipo.

### CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### EL NIVEL DE GASTO EN SERVICIOS SE AFIANZA COMO PRINCIPAL MOTOR DE LA DEMANDA INTERNA

Segmento de Consumo	Variación % real anual (cifras originales)				Var % mensual 1/		
	2016		2017		Ene-Oct	Septiembre	Octubre
	Oct	Ene-Oct	Septiembre	Octubre			
Total	1.3	4.1	3.0	3.1	3.2	0.70	-0.82
B y S Nacionales	3.0	4.5	3.0	2.2	2.9	0.66	-0.65
Bienes	1.3	3.5	2.6	1.9	1.8	1.50	-1.07
Duraderos	3.0	7.8	-0.6	-10.3	-0.7	--	--
Semi duraderos	-2.5	0.4	8.9	10.9	6.9	--	--
No duraderos	1.9	3.5	2.0	2.3	1.2	--	--
Servicios	4.6	5.6	3.4	2.6	3.9	-0.18	-0.17
Bienes importados	-10.5	0.1	3.2	10.5	6.1	1.34	-2.73
Duraderos	-13.2	0.1	3.6	5.0	6.9	--	--
Semi duraderos	-5.4	3.2	3.1	9.8	3.7	--	--
No duraderos	-10.1	-1.6	2.8	17.7	6.5	--	--

Notas: 1/ Cifras desestacionalizadas

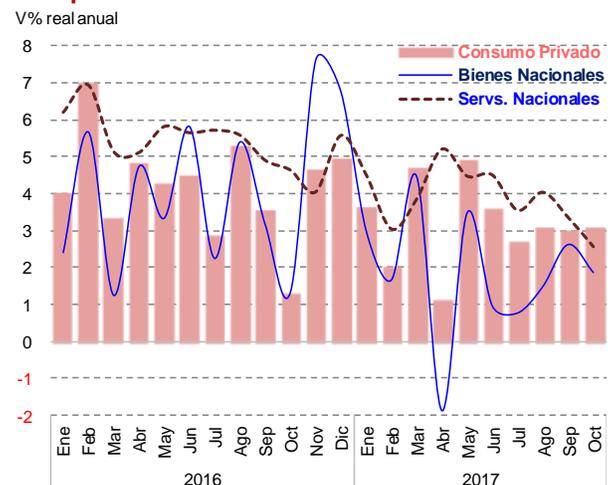
En octubre, el consumo privado aumentó en 3.1% real anual, mejorando el avance reportado para el mes previo (+3.0%) y el registrado un año antes (+1.3%), resultado que permite anticipar una mejora en el desempeño de la economía hacia el cuarto trimestre del año. Si bien el comportamiento del consumo total durante la segunda mitad del año se ha mostrado robusto, también se percibe una moderación en el consumo de bienes nacionales que explica la reciente suavización de la demanda interna, particularmente en un amplio segmento de bienes durables que abarca automóviles, maquinaria y equipo, así como de ciertos productos de vestir y calzado. Por otro lado, la

evolución del gasto en servicios ha mostrado mayor solidez a pesar del aumento de precios, quizá como resultado del crecimiento en el empleo formal y los bajos niveles de desocupación que favorecen al nivel de masa salarial, directamente a ramas tales como la hotelería, los servicios de alimentación y transporte, al igual que a los servicios financieros.

Con este resultado, el crecimiento acumulado del consumo privado entre enero y octubre es de 3.2% en términos reales comparando con mismo período de 2016, originado por la expansión acumulada en los servicios (+3.9 real anual), y detrás de esta en el consumo de bienes (+1.8% real anual). Frente al mes anterior con cifras desestacionalizadas, el consumo privado se redujo en 0.82% real mensual, después de aumentar 0.70% mensual en septiembre.

Al interior, el consumo de los **bienes y servicios de origen nacional** presentó un alza de 2.2% real anual (+3.0% en octubre de 2016), ayudado por el **gasto en servicios** que aumentó a tasa anual 2.6%, superando así a la **demandas de bienes** que reportó 1.9%. Respecto de la variación en el consumo de bienes nacionales, en semi-duraderos aumentó 10.9% real anual, y en no duraderos 2.3%, mientras en bienes duraderos—de mayor precio—se retrajo a tasa anual de 10.3%. Finalmente, la demanda de bienes importados se expandió considerablemente en 10.5% real anual.

### 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).