

Consumo Privado en Mercado Interior, Julio

Mensajes Importantes:

- El consumo privado en el mercado interior moderó su ritmo por segundo mes consecutivo en julio, ahora de 3.6% a 2.9% real anual, aunque siguió superando el de un año antes (2.1%). Con ello su aumento promedio acumulado en los primeros siete meses del año fue de 3.3%, el más acentuado para un lapso similar en los últimos cinco años.
- Por su parte, su variación mensual se desaceleró levemente, de 0.24% a -0.01%, siendo su primer retroceso en cuatro meses.
- Lo anterior denota un nivel de consumo que, apoyado en la positiva evolución del empleo, salarios, crédito bancario al consumo y remesas de dinero, siguió impulsando al mercado interno. Más aún, los buenos resultados que dichos indicadores siguieron dando en agosto sugieren que el ritmo del consumo podría haberse mantenido.
- Sin embargo, la persistente incertidumbre sobre las políticas económicas que EUA pudiera implementar, así como los daños por los sismos y huracanes que recientemente afectaron a nuestro país, podrían moderar las expectativas para el 2017-3T, y aunque se prevé que las labores internas de reconstrucción impulsarán un mejor desempeño en 2017-4T, en la medida que la incertidumbre externa continúe, estaría en duda una recuperación más firme.

El índice de volumen físico del **consumo privado** en el mercado interior, medido a partir de cifras sin ajuste estacional, **moderó su crecimiento en julio** por segundo mes continuo, disminuyendo su ritmo de 3.6% a 2.9% real anual (vs. 2.1% un año antes).

Por componentes, al inicio del 2017-3T la tasa de avance en el **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional se suavizó** de 2.6% a 2.2% (en bienes de 0.9% a 0.5% y en servicios de 4.3% a 3.8%), **al igual que el de bienes importados** (de 13.0% a 10.0%), aunque en este último caso mantuvo un vigoroso avance, apoyado en la apreciación del tipo de cambio, cuyo promedio mensual medido a partir del nivel de referencia de Banxico pasó de 18.20 a 17.85 pesos por dólar entre junio y julio, su menor nivel en 15 meses.

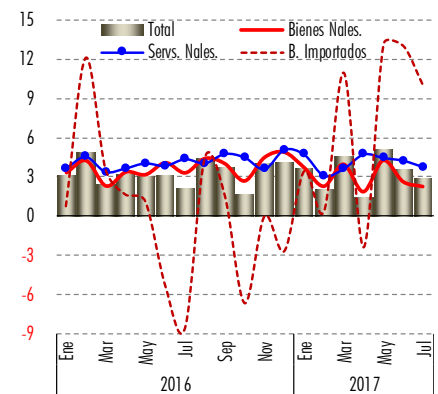
Así, **durante enero-julio el consumo privado mejoró** 3.3% (vs. 3.1% en similar lapso de 2016), su dinamismo más acentuado para un lapso similar en los últimos cinco años.

Por su parte, en su **comparativo mensual desestacionalizado el consumo privado total bajó marginalmente**, de 0.24% a -0.01% (en bienes y servicios nacionales subió de 0.15% a 0.20%, mientras que en bienes importados cayó de 2.46% a -0.64%), su primera baja en cuatro meses.

Así, el consumo privado, a través del cual puede evaluarse la evolución del gasto de los hogares en bienes y servicios (sin considerar el efectuado en adquisición de viviendas u objetos valiosos) y permite dar seguimiento mensual al componente más importante del PIB por el lado de la demanda, mantuvo en julio un positivo desempeño, aunque a un ritmo más suave. Tal evolución podría prolongarse, según sugiere el favorable desempeño que han mantenido varios indicadores que inciden sobre el consumo y que en agosto siguieron exhibiendo, tales como el mercado laboral (empleo IMSS +4.5% anual y tasa de desocupación de 3.53%, la más baja desde 2005); los salarios (contractuales +4.1% anual); el crédito bancario directo al consumo privado (+2.9% real anual); las remesas de dinero (sus mayores montos históricos, de 2,469 y de 18,875 millones de dólares en el mes y en enero-agosto); las ventas minoristas (totales de la ANTAD +7.3% anual), y la confianza del consumidor (+6.1% anual). Sin embargo, la incertidumbre sobre las políticas económicas que pudieran implementarse en EUA (comerciales, fiscales, monetarias), así como los daños provenientes de los sismos y huracanes que recientemente afectaron a nuestro país, podrían moderar las expectativas para el tercer trimestre, tanto para el crecimiento económico en general, como del consumo privado en particular, y aunque se anticipa que las labores internas de reparación y reconstrucción tenderán a impulsar un mejor desempeño para el cuarto trimestre, en la medida que la incertidumbre externa continúe, ello podría inhibir una recuperación más firme.

Consumo Privado en Mercado Interior

V% real anual (sin ajuste estacional)



Consumo Privado en Mercado Interior

Consumo	Jul 16	Feb 17	Mar	Abr	May	Jun	Jul
	V % real anual (cifras originales)						
Total	2.1	2.1	4.6	1.4	5.1	3.6	2.9
B. y S. Nacionales	3.3	2.2	3.9	1.8	4.2	2.6	2.2
Bienes	2.1	1.3	4.2	-1.3	4.0	0.9	0.5
Servicios	4.4	3.1	3.7	4.8	4.5	4.3	3.8
B. Importados	-8.6	0.4	11.0	-2.4	13.2	13.0	10.0
V % anual promedio acum. (cifras originales)							
Total	3.1	2.9	3.5	3.0	3.4	3.4	3.3
B. y S. Nacionales	3.4	3.0	3.3	2.9	3.2	3.1	3.0
Bienes	2.7	2.0	2.7	1.7	2.2	2.0	1.8
Servicios	3.9	3.9	3.8	4.1	4.1	4.2	4.1
B. Importados	0.4	1.8	5.1	3.2	5.2	6.5	7.0
V% mensual (desestacionalizado)							
Total	0.20	0.10	-0.19	0.49	0.56	0.24	-0.01
B. y S. Nacionales	0.29	-0.19	-0.80	1.23	0.21	0.15	0.20
Bienes	0.18	-0.37	-0.74	0.21	0.39	0.05	0.22
Servicios	0.49	-0.15	-0.09	1.10	0.34	0.20	0.23
B. Importados	-0.62	4.73	0.72	-0.44	0.90	2.46	-0.64

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 considerados como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretados 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 acciones(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 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 recibirían 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. 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa, 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).

Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 - Carlos González Martínez 5123-2685
 - Luis Armando Jaramillo Mosqueira 5123-2686
 - Danya Miranda Vences 5123-0000 x. 36760
 - Silvia González Anaya 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx