

Consumo Privado

Mensajes Importantes:

- En junio el consumo privado aceleró por segundo mes consecutivo en su comparativo real anual, ahora de 1.5% a 2.4%.
- Sin embargo, su variación mensual fue negativa en 0.56%, sumando dos bajas continuas.
- El consumo interno va mejorando, en la medida que los consumidores siguen absorbiendo los choques fiscales del año en curso. Los positivos resultados más recientes de indicadores como empleo, remesas, ventas de autos y de la ANTAD son algunos signos que apuntan hacia la gradual mejoría del consumo interno en la segunda mitad del año.

A partir de marzo del presente año, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) comenzó a publicar un nuevo instrumento que permite dar seguimiento mensual al desempeño del componente más importante de la Demanda Global de Bienes y Servicios: el **consumo privado**. Así, a partir de dicho mes el INEGI difunde los resultados del denominado Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), mismo que mide el desempeño del **gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo**, tanto de origen nacional como importado, excluyendo las compras de viviendas u objetos valiosos.

El **consumo privado** en el mercado interior **aceleró** por segundo mes consecutivo su ritmo de crecimiento real anual en junio, de 1.5% (revisado al alza desde 1.4%) **a 2.4%** (vs. 0.9% en igual mes de 2013), siendo su mejor desempeño del 2014-II y el segundo más acentuado en once meses. Por componentes, el **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional mejoró modestamente**, de 1.7% a 1.8% (bienes de 1.9% a 1.7% y servicios de 1.4% a 2.0%), **y el de bienes importados repuntó con fuerza**, de -0.1% a 7.9%.

El comunicado del INEGI menciona que el aumento anual en junio del gasto realizado **en bienes nacionales**, provino de *“mayores compras de cerveza; petroquímicos básicos del gas natural y del petróleo refinado; derivados y fermentos lácteos; autopartes de plástico con y sin reforzamiento; recubrimientos y terminados metálicos; artículos de vidrio de usos doméstico; refrescos y otras bebidas no alcohólicas; embutidos y otras conservas de carne de ganado, aves y otros animales; botanas; asientos y accesorios interiores para vehículos automotores; herramientas de mano metálicas sin motor; productos agrícolas, y aparatos de línea blanca, entre otras”*. Por su parte, el incremento del gasto **en servicios** derivó del *“alza en los gastos de alquiler sin intermediación de viviendas no amuebladas; operadores de telecomunicaciones alámbricas e inalámbricas, excepto servicios de satélite; servicios de banca múltiple; hoteles con otros servicios integrados; casas de bolsa; restaurantes de comida para llevar, y fondos y fideicomisos financieros, principalmente”*.

Así, en el **primer semestre del año en curso**, el **crecimiento acumulado del consumo privado fue de 1.6% real anual**, todavía muy por debajo del 2.8% observado en igual lapso de un año antes, con su componente del gasto en bienes y servicios de origen nacional avanzando 1.6%, un dinamismo similar tanto en su componente de bienes, como de servicios, y el destinado a bienes de origen importado haciéndolo en 0.9%, como se aprecia en el cuadro adjunto.

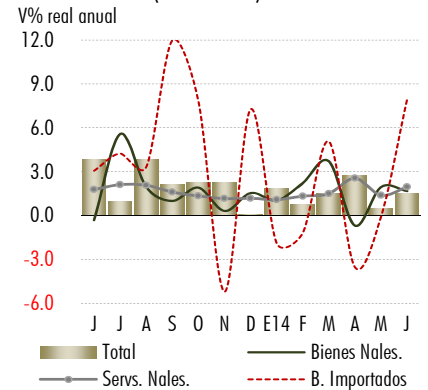
Por el contrario, en su evolución **desestacionalizada**, el **consumo privado total se contrajo 0.56%** mensual, una baja más acentuada que la del mes previo (-0.05%), para sumar dos consecutivas.

En resumen, el comparativo anual del consumo privado reportó una aceleración significativa en el sexto mes del año, principalmente en sus componentes de servicios y de bienes importados, dando evidencia de que al cierre del primer semestre del año la dinámica del mercado interno mejoró, situación que esperamos continúe, en la medida que los consumidores terminen de absorber los choques fiscales del presente año; sin embargo, su comparativo mensual sumó dos bajas continuas, señalando la falta de solidez en su desempeño. Los positivos resultados de algunos indicadores de julio y agosto, como empleo, remesas familiares, ventas de autos y ventas de la ANTAD, son algunos signos que apuntan hacia una gradual mejoría del consumo interno en la segunda mitad del año.

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 Invefinar 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 Invefinar. 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 áreas de Scotiabank Invefinar, 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 exactitud 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 Invefinar o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefinar puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefinar 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, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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 Invefinar, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefinar 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).

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

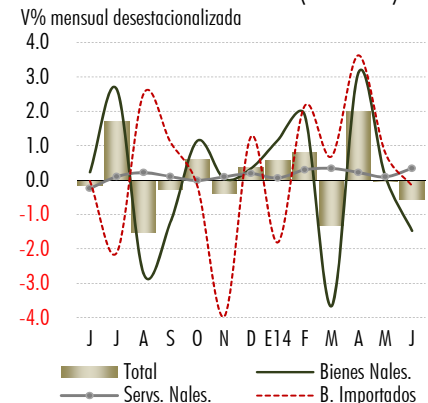
Consumo Privado (V% real anual)



Consumo Privado en el Mercado Interior

| Consumo | J13 | F14 | V% real anual | | | |
|--------------------------------------|------|------|---------------|------|------|------|
| | | | M | A | M | M |
| Total | 0.9 | 1.5 | 2.8 | 0.5 | 1.5 | 2.4 |
| B. y Servs. Nales. | 0.7 | 1.8 | 2.5 | 1.0 | 1.7 | 1.8 |
| Bienes | -0.3 | 2.2 | 3.7 | -0.7 | 1.9 | 1.7 |
| Servicios | 1.8 | 1.3 | 1.5 | 2.6 | 1.4 | 2.0 |
| B. Importados | 3.1 | -1.2 | 5.1 | -3.5 | -0.4 | 7.9 |
| V% real anual acumulada | | | | | | |
| Total | 2.8 | 1.1 | 1.7 | 1.4 | 1.4 | 1.6 |
| B. y Servs. Nales. | 2.3 | 1.4 | 1.8 | 1.6 | 1.6 | 1.6 |
| Bienes | 1.5 | 1.6 | 2.3 | 1.5 | 1.6 | 1.6 |
| Servicios | 3.1 | 1.2 | 1.3 | 1.6 | 1.6 | 1.6 |
| B. Importados | 7.5 | -1.5 | 0.6 | -0.5 | -0.4 | 0.9 |
| V% mensual desestacionalizada | | | | | | |
| Total | -0.2 | 0.8 | -1.3 | 2.0 | -0.0 | -0.6 |
| B. y Servs. Nales. | -0.0 | 0.7 | -1.2 | 1.5 | 0.2 | -0.7 |
| Bienes | 0.2 | 1.9 | -3.7 | 3.1 | 0.1 | -1.5 |
| Servicios | -0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.3 |
| B. Importados | -0.0 | 2.2 | 0.7 | 3.6 | 0.8 | -0.2 |

Consumo Privado Desestacionalizado (V% mensual)



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosquera 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760