

Consumo Privado

Mensajes Importantes:

- En mayo el consumo privado aceleró moderadamente en su comparativo real anual, de 0.6% a 1.4%.
- Sin embargo, su variación mensual fue negativa en 0.13%, tras el fuerte repunte de 2.21% registrado en abril.
- El consumo interno podría mantener un dinamismo moderado, quizás reticente, en la medida que los consumidores terminan de absorber los choques fiscales del presente 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 realzado 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** su ritmo de crecimiento anual en mayo, de 0.6% a 1.4% (vs. 3.9% en igual mes de 2013), tras sobreponerse al efecto Semana Santa que le afectó en abril. Por componentes, el **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional mejoró** de 1.1% a 1.5% real anual (bienes de -0.4% a 2.1% y servicios de 2.6% a 1.0%), **al igual que el de bienes importados**, que moderó su deterioro de -3.5% a -0.1%.

El comunicado del INEGI menciona que el aumento anual en mayo del gasto realizado en **bienes nacionales**, provino de "mayores compras de carne de ganado, aves y otros animales comestibles; cerveza; preparaciones farmacéuticas; autopartes de plástico con y sin reforzamiento; asientos y accesorios interiores para vehículos automotores; productos agrícolas; tortillas de maíz y molienda de nixtamal; motores de gasolina y sus partes para vehículos automotrices, y partes de sistemas de dirección y de suspensión para vehículos automotrices, entre otros". Por su parte, el incremento del gasto en **servicios** derivó del "alza en los gastos de alquiler sin intermediación de viviendas no amuebladas; hoteles con otros servicios integrados; operadores de telecomunicaciones alámbricas e inalámbricas, excepto por servicios de satélite; estacionamientos y pensiones para vehículos automotores, y transporte aéreo regular en líneas aéreas nacionales, principalmente".

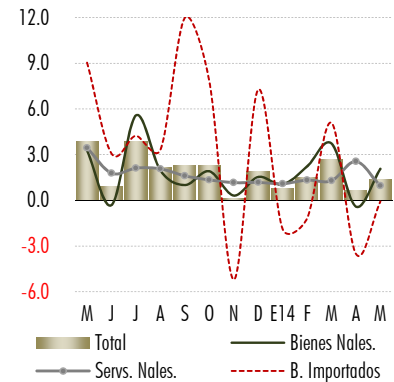
Así, en los **primeros cinco meses del presente año, el crecimiento acumulado del consumo privado fue de 1.4% real anual**, muy por debajo del 3.1% observado en igual lapso de un año antes, con su componente del gasto en bienes y servicios de origen nacional avanzando 1.6% (en bienes 1.7% y en servicios 1.4%) y el destinado a bienes de origen importado retrocediendo 0.4%, como se aprecia en el cuadro adjunto.

Por el contrario, en su desempeño **desestacionalizado, el consumo privado total bajó 0.13% mensual**, frente al alza de 2.21% en abril, que había sido la más acentuada desde inicios de 2012.

En suma, el comparativo anual del consumo privado repuntó en mayo, tras una fuerte desaceleración en abril, inducida en buena medida por el efecto Semana Santa. El positivo resultado del consumo en el quinto mes del año ya se infería de la significativa recuperación reportada por el comercio minorista en el mismo lapso. Tales cifras apuntan hacia una gradual mejoría del mercado interno, que corroboran los informes recientes de la ANTAD en materia de ventas en tiendas de autoservicio y departamentales. Sin embargo, el consumo interno podría mantener un dinamismo moderado, quizás reticente, en la medida que los consumidores terminan de absorber los choques fiscales del presente año, lo que en alguna medida está reflejando su variación mensual, que disminuyó modestamente en mayo, luego de un vigoroso crecimiento en abril, desempeño también similar al de las ventas al menudeo, que sugiere cierta falta de solidez en la evolución de ambos indicadores para el corto plazo.

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

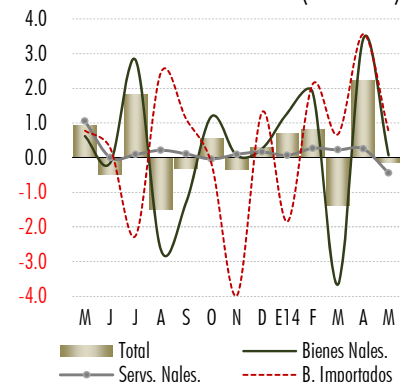
Consumo Privado (V% real anual)



Consumo Privado en el Mercado Interior

Consumo	M13	E14	V% real anual			
			M	A	M	M
Total	3.9	0.8	1.5	2.7	0.6	1.4
B. y Servs. Nales.	3.4	1.1	1.8	2.4	1.1	1.5
Bienes	3.3	1.0	2.2	3.7	-0.4	2.1
Servicios	3.4	1.1	1.3	1.3	2.6	1.0
B. Importados	9.0	-1.9	-1.2	5.1	-3.5	-0.1
			V% real anual acumulada			
Total	3.1	0.8	1.1	1.7	1.4	1.4
B. y Servs. Nales.	2.6	1.1	1.4	1.8	1.6	1.6
Bienes	1.9	1.0	1.6	2.3	1.6	1.7
Servicios	3.3	1.1	1.2	1.2	1.6	1.4
B. Importados	8.3	-1.9	-1.5	0.6	-0.5	-0.4
			V% mensual desestacionalizado			
Total	0.9	0.7	0.8	-1.4	2.2	-0.1
B. y Servs. Nales.	1.3	0.6	0.8	-1.4	1.8	0.0
Bienes	0.6	1.3	1.9	-3.7	3.4	0.1
Servicios	1.1	0.1	0.3	0.2	0.3	-0.4
B. Importados	0.8	-1.8	2.1	0.7	3.6	0.8

Consumo Privado Desestacionalizado (V% mensual)



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 Inveat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular ni 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 Inveat. 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 emisoras(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 comparación de los análisis que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los activos de Scotiabank Inveat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La comparación de los análisis no se relaciona con una recomendación en particular; la comparación, entre otros factores, depende de la consistencia de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los análisis no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los análisis no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

• Mario Correa 5123-2683
 • Carlos González 5123-2685
 • Silvia González 5123-2687
 • Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
estudeco@scotiab.com.mx