

## Consumo Privado

### Mensajes Importantes:

- La fuerte aceleración del consumo privado en su comparativo anual se vio favorecida por el efecto Semana Santa.
- Con cifras desestacionalizadas, el gasto de los hogares cayó en forma mensual y se debilitó respecto a hace un año.
- Es previsible que el mercado interno continuará débil, en tanto los consumidores terminan de absorber los cambios fiscales implementados a partir de este 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.

Los datos correspondientes al tercer mes del año en curso muestran que un mayor número de días laborables, respecto al mismo mes de 2013 (hace un año la Semana Santa cayó en marzo y en el actual lo hizo en abril), auspició que el **consumo privado** en el mercado interior mostrara un **mayor ritmo de crecimiento real anual**, pasando éste de 1.5% a **2.6%** (vs. -0.2% un año antes). Por componentes, el **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional mejoró** de 1.8% a 2.4% (en bienes de 2.2% a 3.6% y en servicios se mantuvo constante en 1.3%), en tanto que **el de bienes importados repuntó** de -1.2% a 5.1%.

El comunicado del INEGI menciona que el aumento anual en marzo del gasto realizado **en bienes nacionales**, provino de “mayores adquisiciones de carne de ganado, aves y otros animales comestibles; petroquímicos básicos del gas natural y del petróleo refinado; autopartes de plástico con y sin reforzamiento; motores de gasolina y sus partes para vehículos automotrices; cosméticos, perfumes y otras preparaciones de tocador; productos agrícolas; cerveza; preparaciones farmacéuticas; recubrimientos y terminados metálicos; asientos y accesorios de interiores para vehículos automotores, y partes de sistemas de transmisión para vehículos automotores, entre otros”. Por su parte, el incremento constante del gasto **en servicios** derivó del “alza en los gastos de alquiler sin intermediación de viviendas no amuebladas; operadores de telecomunicaciones inalámbricas, excepto servicios de satélite; servicios de banca múltiple; operadores de telecomunicaciones alámbricas; escuelas de educación superior del sector privado; fondos y fideicomisos financieros, y en transporte de pasajeros en taxis de rulleo, principalmente”. Por último, el repunte del gasto **en bienes importados** se originó en mayores compras de “máquinas y material eléctrico; carne; leche, lácteos, huevos y miel; prendas y accesorios de vestir; pescados, crustáceos y moluscos; muebles; productos farmacéuticos, y preparación de cereales o leche, fundamentalmente”.

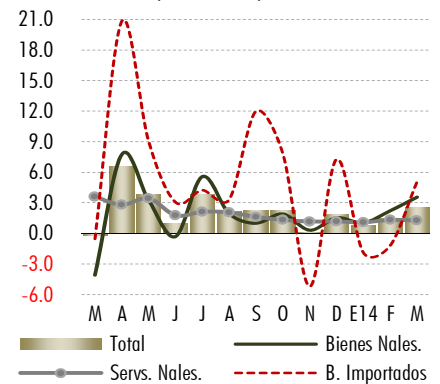
Así, **en el primer trimestre del presente año, el consumo privado aumentó 1.6% real anual** (vs. 1.8% en igual lapso de un año antes), con su componente del gasto en bienes y servicios de origen nacional avanzando 1.7% (en bienes 2.2% y en servicios 1.2%) y el destinado a bienes de origen importado avanzando 0.6%.

Por el contrario, en su desempeño **desestacionalizado, el consumo privado total retrocedió 1.47%** mensual, su primera baja en cuatro meses y la más acentuada desde inicios de 2012, y apenas creció 0.15% anual, su menor dinamismo desde noviembre de 2009.

Lo que más destaca de los datos de cierre del primer trimestre del año, es que el consumo privado mejoró en su comparativo anual, reportando su crecimiento más dinámico en diez meses, favorecido por el efecto Semana Santa, aunque continuó estando por debajo del de un año antes. Por su parte, las cifras ajustadas por estacionalidad reportaron una disminución mensual, luego de tres meses de venir subiendo, mientras que su avance anual fue el más reducido desde diciembre de 2009. Así, la lectura conjunta de los datos podemos calificarla entre neutral y moderadamente negativa, pues de no ser por el efecto estadístico mencionado, el gasto de los hogares denotaría mayor debilidad y probablemente así seguirá, en tanto los consumidores terminan de absorber los cambios fiscales implementados al inicio del año.

• Carlos González Martínez 5123-2685  
[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

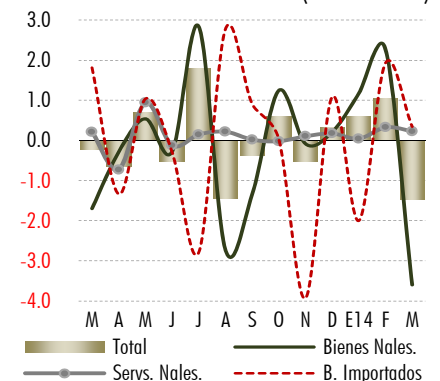
Consumo Privado (V% real anual)



Consumo Privado en el Mercado Interior

Consumo	M13	D	E14	F	M
	V% real anual				
<b>Total</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.9</b>	<b>0.8</b>	<b>1.5</b>	<b>2.6</b>
B. y Servs. Nales.	-0.2	1.4	1.1	1.8	2.4
Bienes	-4.1	1.5	1.0	2.2	3.6
Servicios	3.6	1.2	1.1	1.3	1.3
B. Importados	-0.5	7.3	-1.9	-1.2	5.1
V% mensual desestac.					
<b>Total</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>1.1</b>	<b>-1.5</b>
B. y Servs. Nales.	-0.0	0.2	0.6	1.0	-1.4
Bienes	-1.7	0.2	1.2	2.3	-3.6
Servicios	0.2	0.2	0.0	0.3	0.2
B. Importados	1.8	1.1	-2.0	1.9	0.3

Consumo Privado Desestacionalizado (V% real 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 Investit 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 Investit. 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. 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 Investit, 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 actividad 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los empleados del Grupo Financiero Scotiabank Investit pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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 Correa 5123-2683  
 • Carlos González 5123-2685  
 • Emilio Díez De Sallano 5123-2686  
 • Silvia González 5123-2687  
[estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)