

Consumo Privado en el Mercado Interior

Mensajes Importantes:

- En diciembre el consumo privado ajustado por estacionalidad moderó su crecimiento real anual de 3.5% a 2.1%, aunque casi duplicó el de un año antes. Por su parte, su variación mensual fue negativa por segundo mes consecutivo (-0.5%).
- Pese a la afectación por la reforma fiscal implementada el año pasado, el incremento promedio del consumo en 2014 igualó al de 2013 (2.2%); sin embargo, fue el más bajo desde 2009.
- Algunos resultados de enero en materia de empleo y venta de autos apuntan hacia un moderado repunte del consumo al inicio de 2015, mismo que estimamos se irá acentuando conforme transcurra el año.

El consumo privado, componente más relevante de la demanda global de bienes y servicios (aporta poco más de 50% al total), que mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo, nacionales e importados, excluyendo compras de viviendas u objetos valiosos, reportó un resultado moderadamente positivo al cierre de 2014 y durante todo el año, aunque en diciembre suavizó su comparativo anual y en términos mensuales volvió retroceder, como se describe a continuación.

Con base en cifras ajustadas por estacionalidad, que son las que el INEGI ha comenzado a destacar, debido que ello contribuye "a realizar un mejor diagnóstico y pronóstico" de la evolución de la variable en cuestión, en este caso el consumo privado, "ya que facilita la identificación de la posible dirección de los movimientos que pudiera tener [...], en el corto plazo", el indicador mensual del **consumo privado en el mercado interior (IMCPMI) desaceleró su ritmo de crecimiento, de 3.5% a 2.1% real anual** entre noviembre y diciembre del año pasado, siendo éste su menor dinamismo desde julio; si bien, casi duplicó el dinamismo del cierre de un año antes, cuando fue de 1.1%.

Por componentes, la tasa de incremento del **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional** en el último mes de 2014 **se moderó de 3.4% a 2.3%** real anual (en bienes de 5.2% a 3.4% y en servicios de 1.6% a 1.2%), aunque dicha tasa fue mayor a la de un año antes (0.8%); en el mismo sentido, el **consumo de bienes importados disminuyó significativamente, de 5.1% a 0.3%**, frente a una alza de 1.4% en diciembre de 2013.

En esta ocasión el comunicado del INEGI no especifica los rubros a donde mayoritariamente se orientó el gasto de los hogares en el último mes de 2014, como lo había venido haciendo en sus boletines anteriores.

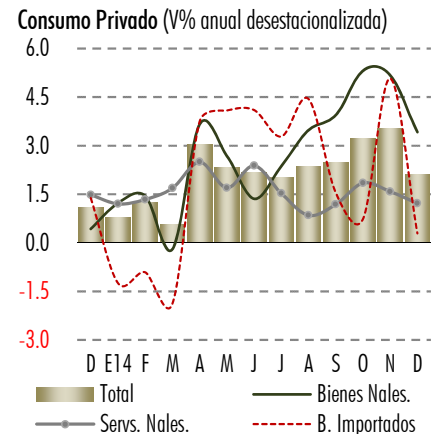
Con los datos de diciembre, el **incremento promedio del IMCPMI en 2014 fue de 2.2% real anual, mismo que igualó al de 2013**, pese a la afectación proveniente de la reforma fiscal implementada, cuyo efecto más visible sobre el consumo se notó en el primer trimestre del año pasado. Aunque cabe mencionar que dicho crecimiento fue el más bajo desde 2009.

Por último, en su **comparativo mensual, el consumo privado total disminuyó 0.5%** (vs. -0.2% previo), su segundo retroceso consecutivo y también el segundo de mayor magnitud de los seis que reportó durante 2014.

En suma, el crecimiento anual del consumo privado en el mercado interior al cierre del año pasado casi duplicó el de similar lapso de un año antes y su incremento promedio de 2014 resultó similar al de 2013, pese a la incidencia que tuvieron en su desempeño las modificaciones fiscales implementadas el año pasado. Sin embargo, su avance anual se moderó en diciembre a su menor ritmo en los últimos cinco meses de 2014, denotando un mercado interno todavía en proceso de recuperación, mientras que su comparativo mensual fue negativo ante una menor adquisición de bienes y servicios nacionales, pero más notoria en la de bienes importados, dado el mayor nivel de tipo de cambio registrado al cierre de año. Algunos resultados de enero en materia de empleo y ventas de autos podrían estar sugiriendo un moderado repunte del consumo al inicio de 2015. Nuestras previsiones son que siga mejorando conforme transcurra el 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 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. 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 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 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 perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede 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, directiv, 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 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).

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



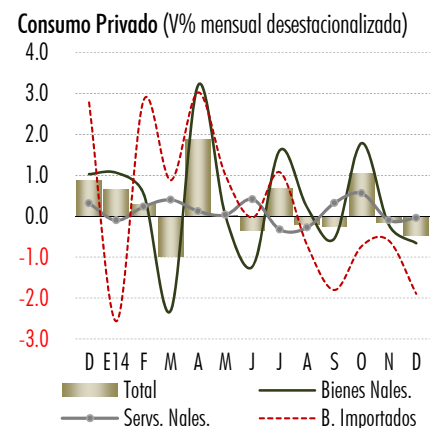
Consumo Privado en el Mercado Interior

Consumo	V% anual					
	Dic 13	Ago 14	Sep	Oct	Nov	Dic
Total	1.1	2.4	2.5	3.2	3.5	2.1
B. y Servs. Nales.	0.8	2.2	2.5	3.6	3.4	2.3
Bienes	0.4	3.5	3.9	5.3	5.2	3.4
Servicios	1.5	0.9	1.2	1.8	1.6	1.2
B. Importados	1.4	4.4	1.5	0.7	5.1	0.3

Consumo	V% anual promedio acumulada					
	Dic 13	Ago 14	Sep	Oct	Nov	Dic
Total	2.2	1.8	1.9	2.0	2.2	2.2
B. y Servs. Nales.	1.8	1.8	1.9	2.1	2.2	2.2
Bienes	0.9	2.0	2.2	2.5	2.8	2.8
Servicios	2.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
B. Importados	5.6	2.0	1.9	1.8	2.1	1.9

Consumo	V% mensual					
	Dic 13	Ago 14	Sep	Oct	Nov	Dic
Total	0.9	-0.2	-0.3	1.0	-0.2	-0.5
B. y Servs. Nales.	0.6	-0.0	-0.3	1.2	-0.0	-0.5
Bienes	1.0	0.2	-0.5	1.8	-0.2	-0.7
Servicios	0.3	-0.3	0.3	0.6	-0.1	-0.0
B. Importados	2.8	-0.7	-1.8	-0.7	-0.6	-1.9

Nota: Variaciones a partir de cifras desestacionalizadas



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