

Consumo Privado en México, Enero

Mensajes Importantes:

- El Consumo Privado en el Mercado Interior avanzó +3.0% real anual, con cifras originales. Con este dato, no obstante el impulso en el gasto en **Bienes nacionales**, la dinámica del gasto en **Servicios**, por su importancia, no permite prever incentivos mayores para el crecimiento de la actividad económica en el corto plazo.
- En el segmento de origen nacional, el consumo en **Bienes** avanzó +4.2% (+5.1% previo) compensando el moderado dinamismo del gasto en **Servicios** que registró un incremento de +2.2% (+1.3% previo). En **Bienes importados**, el nivel del consumo se incrementó muy levemente en +1.0% (+3.6% previo).
- En el comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado repuntó a +1.59%, destacando la compra de bienes importados que aumentaron +2.68%, por encima tanto del gasto en bienes nacionales (+1.76%) como el realizado en servicios (+0.85%).

El Consumo Privado en el Mercado Interior — indicador que contabiliza el gasto realizado en bienes y servicios de origen nacional, así como el llevado a cabo en bienes de origen importado dentro del territorio nacional— avanzó en enero +3.0% (+3.2% previo y +1.1% en Enero-14) en términos reales, de acuerdo a las cifras originales y respecto a igual mes en 2014. En estos términos, el indicador del Consumo Privado en México, pese a su moderación, **se mantiene con relativo vigor por encima de la variación anual promedio de los últimos seis meses** (+2.7%). De acuerdo a cifras desestacionalizadas, la variación anual registró un avance de +3.5% real. Con este dato, al inicio del año, aun considerando se mantiene con relativo vigor el más importante de los componentes de la demanda agregada, éste sigue sin mostrar la solidez de años previos a 2013; tal fenómeno es evidentemente resultado del aminorado impulso en el sector servicios —el componente con mayor peso dentro del Producto Interno Bruto (PIB). Con ello, pese a que el deslucido consumo privado **muestra por primera vez una fuerte armonía con el Indicador de Actividad Comercial Interna y el Índice de Confianza del Consumidor** para el mismo mes de referencia, es precisamente esa misma correlación la que no permite prever, no en el corto plazo, incentivos mayores a los registrados durante 2014 para una mayor fortaleza en la actividad económica agregada.

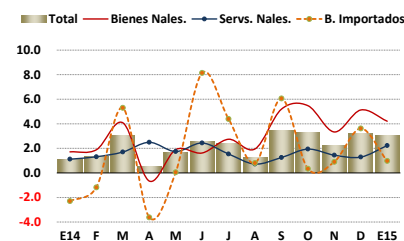
Por componentes, en el segmento de **Bienes y Servicios Nacionales**, los gastos en **Bienes** se incrementaron +4.2% real anual (+5.1% previo y +1.7% en Enero-14), mientras que el realizado en **Servicios** observó, comparativamente, un moderado dinamismo de +2.2% (+1.3% previo y +1.1% en Enero-14), sin desestimar es el mejor registro en este rubro desde agosto de 2014. De acuerdo a cifras desestacionalizadas, la variación anual en el gasto en **Bienes y Servicios Nacionales** fue de +3.5% real. **Los Bienes Importados**, por su parte, redujeron sensiblemente su dinamismo logrando sólo un aumento de +1.0% (+3.6% previo), más sin embargo, esta variación representa un repunte respecto al registro de un año antes de -2.3%. El comportamiento asimétrico observado en el segmento importado, si bien en alguna medida se explica por un efecto en el reciente cambio de los precios relativos (entre bienes comerciables y no comerciables), tiene un fuerte componente de estructura debido a que las compras en el mercado exterior dentro del índice, representan menos del uno por ciento del gasto total destinado a la compra de bienes y servicios consumidos por los hogares residentes en nuestro país. De acuerdo a cifras desestacionalizadas, los **Bienes importados** registraron un avance de +5.5% real anual.

En el comparativo mensual desestacionalizado, el Consumo Privado Total aumentó +1.59% y, por componentes, los **Bienes y Servicios** de origen nacional lograron +1.64% de incremento respecto al mes precedente, con avances tanto en el gasto en **Bienes** (+1.76%), como en **Servicios** (+0.85%); en el segmento de importación, el gasto realizado en **Bienes** desde otro origen fue superior en +2.68% respecto a diciembre pasado.

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 Invefiat 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 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 Invefiat. 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 Invefiat, 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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, direct, 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 Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Consumo Privado en el Mercado Interior Variación % Real Anual

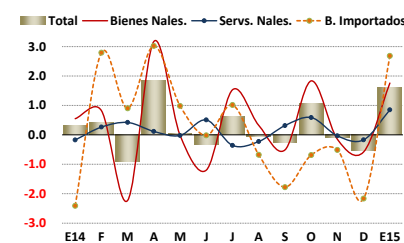


Consumo Privado en el Mercado Interior

Consumo	Ene-14	Sep-14	Oct	Nov	Dic	Ene-15
V % anual*						
Total	1.1	3.4	3.3	2.2	3.2	3.0
B. y Servs. Nales.	1.4	3.1	3.7	2.4	3.2	3.2
Bienes	1.7	5.2	5.5	3.3	5.1	4.2
Servicios	1.1	1.3	1.9	1.4	1.3	2.2
B. Importados	-2.3	6.1	0.3	0.9	3.6	1.0
V % anual promedio acumulada*						
Total	1.1	1.9	2.1	2.1	2.2	2.3
B. y Servs. Nales.	1.4	1.9	2.1	2.1	2.2	2.4
Bienes	1.7	2.2	2.6	2.7	2.9	3.1
Servicios	1.1	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7
B. Importados	-2.3	1.9	1.7	1.6	1.8	2.1
V % mensual desestacionalizada						
Total	0.32	-0.25	1.07	-0.08	-0.53	1.59
B. y Servs. Nales.	0.47	-0.27	1.25	0.03	-0.54	1.64
Bienes	0.55	-0.51	1.83	-0.15	-0.58	1.76
Servicios	-0.17	0.31	0.59	-0.03	-0.17	0.85
B. Importados	-2.41	-1.78	-0.69	-0.51	-2.16	2.68

Nota: (*) Denota variaciones a partir de cifras originales.

Consumo Privado en el Mercado Interior Variación % mensual desestacionalizada



Estudios Económicos

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