

Consumo Privado en México, Febrero

Mensajes Importantes:

- El Consumo Privado en el Mercado Interior avanzó en +3.5% real anual (+1.3% en Feb-14).
- Por componentes, el consumo de bienes nacionales continúa sobresaliendo, avanzando en febrero +5.0% real, mientras que los servicios siguen creciendo moderadamente, ahora en +2.5%.
- El segmento importado se mantiene en línea con el mes previo en +1.1% real anual, pero retrocede sensiblemente -0.63% (+2.22% previo) en el comparativo mensual.
- Si consideramos el reciente encarecimiento de los bienes importados, se puede explicar la reciente recuperación de demanda de bienes domésticos, comparada con la de meses similares en 2014; habremos de estar atentos de que este fenómeno no genere presiones al alza en los precios al consumidor en el corto plazo.

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 febrero +3.5%** en términos reales (+3.1% previo y +1.3% en Febrero-14), de acuerdo a las cifras originales y respecto a igual mes en 2014; con ésta cifra, **el consumo privado logra su mejor avance anual desde julio de 2013 y mantiene el ritmo por arriba del +3.0% durante los últimos tres mes**, lo que resulta muy positivo si consideramos que es el componente de mayor peso dentro del Producto Interno Bruto. **De esta manera, el consumo total logra generar un crecimiento de +3.3% durante el primer bimestre del año**, casi al punto de triplicar el consumo acumulado en el mismo período de 2014. El lado menos positivo de las cifras en febrero nos refieren al freno impuesto al consumo de *bienes y Servicios de origen nacional*, así como también a la contracción en el consumo de *bienes con origen importado*, fenómeno que en conjunto, ubica al crecimiento mensual de febrero en +0.14%, menor al crecimiento promedio mensual (+0.18%) durante todo 2014, haciendo patente la ausencia de un repunte vigoroso del mercado interno; adicionalmente, los datos en febrero parecen apuntar de manera interesante y ante el casi nulo efecto directo de la depreciación del tipo de cambio sobre los precios internos —al menos hasta Abr-1Q—, hacia un mecanismo indirecto mediante el cual podrían suponerse algunas presiones al alza en los precios al consumidor para los próximos meses, al mismo tiempo que explica que la demanda de bienes nacionales recientemente se haya recuperado de mejor forma, comparada con los servicios, como resultado del encarecimiento de los bienes importados respecto de los nacionales.

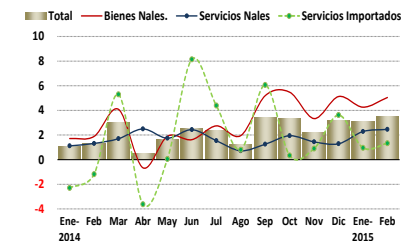
Por componentes, en el segmento de **Bienes y Servicios Nacionales**, el consumo de **Bienes** se incrementó +5.0% real anual (+4.3% previo y +1.9% en Febrero-14), mientras que el realizado en **Servicios** preocupa pues sigue mostrando un moderado dinamismo, ahora de +2.5% (+2.3% previo y +1.3% en Febrero-14), sin desestimar que sigue superando “registros máximos previos”, logrando ahora su mejor marca desde abril de 2014. **En el acumulado del primer bimestre**, el consumo de bienes y servicios de origen nacional crece +3.3% real, frente al +1.2% de crecimiento en el mismo período de 2014. **Los Bienes Importados**, por su parte, no obstante superan la tasa anual de hace doce meses (-1.2%), prácticamente mantienen la misma cifra de enero pasado (+1.0%) al fijar la tasa anual en +1.3%). **En el acumulado del primer bimestre**, el consumo de bienes de origen importado refleja cierto letargo respecto al dato en enero, al avanzar marginalmente respecto en febrero +1.1% real anual, y frente al -1.8% de crecimiento en el mismo período de 2014.

En el comparativo mensual desestacionalizado, el *consumo privado* total aumentó +0.14% y, por componentes, los *Bienes y Servicios* de origen nacional lograron +0.18% de incremento respecto al mes precedente, con avances tanto en el gasto en *Bienes* (+0.40%), como en *Servicios* (+0.34%); en el segmento de importación, el gasto realizado en *Bienes* con este origen se redujo en -0.63% respecto al gasto realizado en enero 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 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 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 alguno o algunos emisores(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 asertividad 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, directiv, 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 fotocopiarse, 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

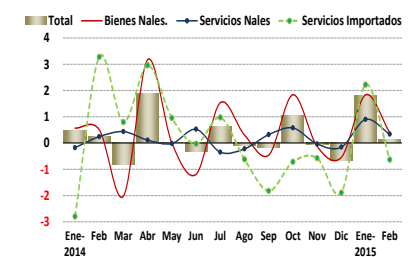


Consumo Privado en el Mercado Interior

Consumo	Febrero-14	Oct-14	Nov-14	Dic-14	Ene-15	Feb-15
V % anual*						
Total	1.3	3.3	2.2	3.2	3.1	3.5
B. y Servs. Nales.	1.6	3.7	2.4	3.2	3.3	3.7
Bienes	1.9	5.5	3.3	5.1	4.3	5.0
Servicios	1.3	1.9	1.4	1.3	2.3	2.5
B. Importados	-1.2	0.3	0.9	3.6	1.0	1.3
V % anual promedio acumulada*						
Total	1.2	2.1	2.1	2.2	3.1	3.3
B. y Servs. Nales.	1.5	2.1	2.1	2.2	3.3	3.5
Bienes	1.8	2.6	2.7	2.9	4.3	4.6
Servicios	1.2	1.6	1.6	1.6	2.3	2.4
B. Importados	-1.8	1.7	1.6	1.8	1.0	1.1
V % mensual desestacionalizada						
Total	0.23	1.07	-0.07	-0.67	1.82	0.14
B. y Servs. Nales.	0.14	1.25	0.03	-0.62	1.80	0.18
Bienes	0.51	1.84	-0.13	-0.55	1.83	0.40
Servicios	0.24	0.57	-0.04	-0.16	0.90	0.34
B. Importados	3.28	-0.72	-0.58	-1.89	2.22	-0.63

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
- estudeco@scotiabank.com.mx