

## Consumo Privado en México, Julio

### Mensajes Importantes:

- El Consumo Privado en el mercado interior observa una sensible moderación, pero se mantiene en línea con el avance anual promedio durante el primer semestre.
- En el segmento nacional, el mayor dinamismo se observa en el consumo de bienes finales, alimentado por un mayor nivel de confianza del consumidor y particularmente para realizar compras de bienes durables, no obstante el moderado dinamismo en la compra de bienes de capital.
- El consumo de bienes importados sigue sin mostrar fortaleza, haciendo menos probable una recuperación dados los niveles de debilidad registrados por la moneda mexicana.

**El Consumo Privado en el Mercado Interior** —indicador que contabiliza el gasto realizado en bienes y servicios de origen nacional, así como el realizado en bienes de origen importado dentro del territorio nacional— **logró avanzar +3.3% real anual**, superando el +2.3% en el mismo mes de 2014, pero detrás del +4.8% en junio pasado; de esta manera, en el acumulado enero-julio el avance reportado es de +3.4% en términos reales frente al consumo generado en igual período de 2014. En el **comparativo mensual desestacionalizado**, el **consumo privado repunta con +0.21% respecto a junio**, mes en el que retrocedió -0.21%; dentro de este mismo comparativo, sólo el segmento de consumo de bienes nacionales avanza respecto al mes precedente, y lo hace con +1.86%, mientras el gasto realizado en servicios se reduce en -0.04%, así como también retrocede el consumo de bienes importados en -4.87%. De esta manera, el **consumo privado en México al inicio del tercer trimestre se modera, pero se mantiene en línea con la tasa anual promedio durante el primer semestre de 2015**, apoyándose en julio esencialmente en el consumo de bienes nacionales, y en menor medida, en el gasto en servicios.

### Consumo Privado en el Mercado Interior

Consumo Privado	Jul-14	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15
	<b>V % anual*</b>							
<b>Total</b>	<b>2.3</b>	<b>3.0</b>	<b>3.5</b>	<b>3.8</b>	<b>2.4</b>	<b>2.8</b>	<b>4.8</b>	<b>3.3</b>
<b>B. y Servs. Nales.</b>	<b>2.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>	<b>3.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.8</b>	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>
Bienes	2.7	4.0	4.4	5.7	3.7	3.2	4.1	4.0
Servicios	1.5	2.3	3.0	1.5	1.3	2.5	3.4	3.2
<b>B. Importados</b>	<b>4.4</b>	<b>1.0</b>	<b>1.3</b>	<b>7.3</b>	<b>1.4</b>	<b>2.1</b>	<b>15.5</b>	<b>0.9</b>

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

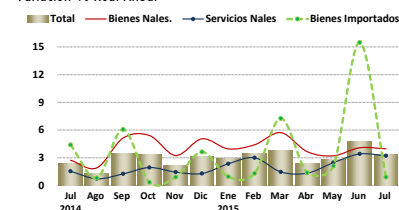
**Dentro del segmento nacional, la tasa de crecimiento anual registrada fue de +3.6%** en términos reales (+3.7% previa y 2.1% en julio de 2014), impulsado en su mayor parte por el **consumo de bienes** que avanzó +4.0% real anual (+4.1% previo), mientras que el **gasto en servicios** se moderó a +3.2% real anual (+3.4% previo), luego de que sus ocho grandes componentes —de acuerdo al Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)— crecieron a un ritmo más lento que el mes anterior, no obstante lo hicieron de forma más vigorosa respecto a un año antes. Dentro del **segmento importado, el consumo de bienes generó la tasa anual más baja (+0.9%) desde noviembre de 2014**, pero ello era previsible de acuerdo a las cifras de balanza comercial para el mismo mes, período en que la **importación de bienes de consumo** cayó por sexta ocasión en 2015 en -3.6% anual (+2.4% previo), en contraposición a la dinámica observada en la importación de bienes intermedios, y particularmente en bienes de capital.

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 Inverlat 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 Inverlat. 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 Inverlat, 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat 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, directa, 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 Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Consumo Privado en el Mercado Interior

Variación % Real Anual



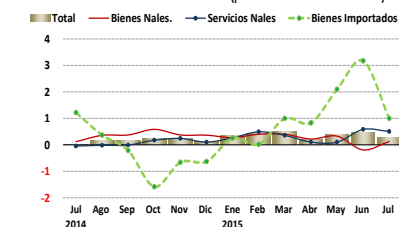
### Consumo Privado en el Mercado Interior

Consumo Privado	Jul-14	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15
	<b>V % anual promedio acumulada*</b>							
<b>Total</b>	<b>1.8</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>
<b>B. y Servs. Nales.</b>	<b>1.8</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>
Bienes	1.9	4.0	4.2	4.7	4.4	4.2	4.2	4.1
Servicios	1.8	2.3	2.7	2.3	2.0	2.1	2.3	2.5
<b>B. Importados</b>	<b>1.4</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>3.2</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>4.8</b>	<b>4.2</b>
	<b>V % mensual desestacionalizada</b>							
<b>Total</b>	<b>0.81</b>	<b>1.65</b>	<b>0.20</b>	<b>-0.40</b>	<b>0.77</b>	<b>0.83</b>	<b>-0.21</b>	<b>0.21</b>
<b>B. y Servs. Nales.</b>	<b>0.18</b>	<b>0.96</b>	<b>0.37</b>	<b>-0.27</b>	<b>0.30</b>	<b>0.69</b>	<b>-0.31</b>	<b>0.63</b>
Bienes	1.09	1.44	0.20	-0.44	0.90	0.53	-2.01	1.86
Servicios	-0.08	0.95	0.76	-0.64	0.19	0.75	0.81	-0.04
<b>B. Importados</b>	<b>3.62</b>	<b>2.16</b>	<b>-0.51</b>	<b>1.34</b>	<b>1.65</b>	<b>3.30</b>	<b>4.57</b>	<b>-4.87</b>

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

### Consumo Privado en el Mercado Interior

Var % mensual desestacionalizada (promedio Móvil 3-meses)



### 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@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)