

Consumo Privado en México, Marzo

Mensajes Importantes:

- El Consumo Privado en el Mercado Interior avanzó en marzo +3.9% real anual (+3.1% en Marzo-14).
- En lo referente al consumo de bienes nacionales, éste continúa avanzando a buen ritmo logrando +5.7% real (+4.4% previo), mientras que la demanda por servicios modera el paso hasta +1.5% real (+3.0% previo).
- El segmento importado logra un sorprendente avance de +7.4% real anual, recuperándose del mermado crecimiento durante el primer bimestre; en el comparativo mensual desestacionalizado, este segmento de la demanda interna de manera interesante es el que mayor dinamismo ha mostrado desde finales de 2014, aun en el contexto actual de depreciación del tipo de cambio peso/dólar.

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 marzo +3.9% real anual** (+3.5% previo y +3.1% en Marzo-14), de acuerdo a cifras originales, generando así la mayor variación anual registrada desde julio de 2013. De acuerdo con las cifras desestacionalizadas en el comparativo mensual, el consumo privado se redujo en -0.34% real respecto al nivel de consumo privado en febrero; sin embargo, a pesar de este retroceso en el ritmo de consumo de marzo, en base al promedio móvil de tres meses en la variación mensual, se aprecia una constante positiva en el ritmo de crecimiento del consumo desde diciembre pasado, marcha que, durante el **primer trimestre del año, permitió al consumo total crecer +3.4% real anual** —el mejor registro desde 2012 para un trimestre equivalente—, aunado a la singularidad de que en el trimestre referido, se observa consistencia en los avances acumulados tanto en el consumo de **bienes importados** (+3.3% real), como de aquellos **bienes y servicios de origen doméstico** (+3.5% real).

Por componentes, en el segmento de **Bienes y Servicios Nacionales se generó un crecimiento de +3.5% real anual** (+3.7% previo y +2.8% en Marzo-14), impulsado por el gasto en **Bienes** que se incrementó fuertemente en +5.7% real (+4.4% previo y +4.1% en Marzo-14), mientras que el realizado en **Servicios** se moderó respecto al dato en febrero avanzando sólo +1.5% (+3.0% previo y +1.7% en Marzo-14). En el **comparativo mensual desestacionalizado, el consumo de bienes y servicios de origen nacional retrocedió -0.58% respecto a febrero**, más sin embargo, con las aportaciones en enero y en febrero logra (particularmente en la demanda de servicios), en **el acumulado del primer trimestre, un avance de +3.5% real**, superior al crecimiento de +2.0% durante 2014-1.

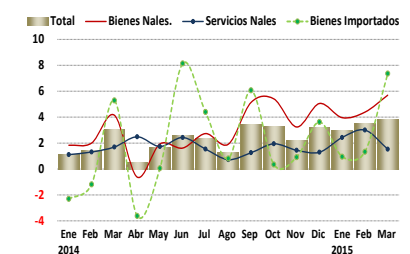
Los **Bienes Importados**, por su parte, lograron un sorprendente crecimiento anual de +7.4% (+1.3% previo y +5.3% en Marzo-14), resultado con el que se recupera del mermado crecimiento durante el primer bimestre del año, el que difícilmente alcanzó el +1.1% real anual; a pesar de ello, **de acuerdo con las cifras desestacionalizadas** en un contexto de promedios móviles de 3 meses, los **Bienes Importados** son el segmento de la demanda interna que mayor dinamismo —mes a mes— ha mostrado desde finales de 2014, y como muestra de ello generó, por ejemplo, un avance mensual promedio de casi +1.00% entre enero y marzo de este año; más aún, es precisamente el consumo de **bienes importados**, con sus avances mensuales, el que a lo largo de los tres primeros meses del año —no obstante el retroceso mensual de febrero— ha mantenido con un dinamismo creciente al consumo privado en México, lo que resulta por demás interesante en el actual contexto de apreciación del tipo de cambio, sin que ello genere mayores dificultades para explicarse, pues es éste un fenómeno implícito *sine qua non* a un proceso de reposición o creación reciente de inversión en activos fijos. Contrastando lo anterior, con los resultados de balanza comercial para el mismo mes de referencia, se observa consistencia con el argumento al apreciar a las

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 alguna o algunas emisiones(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 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 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 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 CV. 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	Marzo-14	Nov-14	Dic-14	Ene-15	Feb-15	Mar-15
	V % anual*					
Total	3.1	2.2	3.2	3.0	3.5	3.9
B. y Servs. Nales.	2.8	2.3	3.1	3.2	3.7	3.5
Bienes	4.1	3.2	5.1	4.0	4.4	5.7
Servicios	1.7	1.4	1.3	2.4	3.0	1.5
B. Importados	5.3	0.9	3.6	1.0	1.3	7.4
V % anual promedio acumulada*						
Total	1.9	2.1	2.2	3.0	3.2	3.4
B. y Servs. Nales.	2.0	2.1	2.2	3.2	3.4	3.5
Bienes	2.6	2.7	2.9	4.0	4.2	4.7
Servicios	1.4	1.6	1.6	2.4	2.7	2.3
B. Importados	0.5	1.6	1.8	1.0	1.1	3.3
V % mensual desestacionalizada						
Total	-0.32	-0.08	-0.64	1.64	0.14	-0.34
B. y Servs. Nales.	-0.27	0.03	-0.58	1.63	0.19	-0.58
Bienes	-1.78	-0.18	-0.61	1.60	0.13	-0.63
Servicios	0.61	0.01	-0.27	0.99	0.71	-0.68
B. Importados	0.35	-0.56	-1.90	2.36	-0.63	0.96

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

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

importaciones de bienes de consumo cayendo -0.7% anual, en asimetría con el acelerado paso en las importaciones de bienes intermedios con +4.0% de crecimiento, y todavía mayor con el de las importaciones de bienes de capital en +13.2%; en este contexto, para el cierre del primer trimestre, el consumo de bienes importados muestra +3.3% real anual de crecimiento respecto al consumo observado durante el primer trimestre de 2014.

Consumo Privado en el Mercado Interior

Promedio Móvil 3-meses Var % mensual desestacionalizada

