

## Consumo Privado en el Mercado Interior

### Mensajes Importantes:

- En noviembre el consumo privado en el mercado interior moderó su crecimiento real anual de 3.4% a 2.3%.
- Por su parte, su variación mensual desestacionalizada se redujo levemente, en -0.08% (vs. +1.24% previo).
- La dinámica del mercado interno siguió dando señales de recuperación del choque fiscal de 2014, lo que confirman indicadores como venta de autos, importación de bienes de consumo y confianza del consumidor al cierre de año.

El consumo privado, componente más importante de la demanda global de bienes y servicios, 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 positivo resultado, aunque más moderado, en el penúltimo mes de 2014.

El indicador mensual del **consumo privado** en el mercado interior, tras dos meses de venir acelerando a tasas superiores a 3% real anual, **moderó su dinamismo** en noviembre del año pasado, de 3.4% a **2.3% real anual** (vs. -0.5% un año antes), siendo su tasa de avance menos acentuada en tres meses. Por componentes, el crecimiento del consumo de bienes y servicios de procedencia nacional se suavizó de 3.8% a 2.3% (en bienes de 5.7% a 3.2% y en servicios de 1.9% a 1.4%), mientras que el de bienes importados repuntó de 0.3% a 2.6%.

El comunicado del INEGI menciona que el incremento anual del gasto realizado **en bienes nacionales**, derivó de "mayores compras de preparaciones farmacéuticas; cerveza; automóviles y camionetas; equipo eléctrico y electrónico y sus partes para vehículos automotores; autopartes de plástico con y sin reforzamiento; recubrimientos y terminados metálicos; partes de sistemas de transmisión para vehículos automotores; artículos de alfarería, porcelana y loza; productos de herrería, y muebles, excepto cocinas integrales, muebles modulares de baño y muebles de oficina y estantería, entre otras". Por su parte, el aumento del gasto **en servicios** fue producto del "alza en los gastos de alquiler sin intermediación de viviendas no amuebladas; operadores de telecomunicaciones alámbricas; hoteles con otros servicios integrados; restaurantes de comida para llevar; fondos y fideicomisos financieros; exhibición de películas y otros materiales audiovisuales; otros servicios personales, y servicio en hogares con empleados domésticos, principalmente". El repunte en el crecimiento del gasto **en bienes importados** se apoyó en el "avance en las compras de combustibles minerales y sus productos; vehículos terrestres y sus partes; productos farmacéuticos; objetos de arte y antigüedades; calzado y polainas; preparaciones de cereales o leche; muebles; manufacturas de cuero; bebidas y vinagre; pescados, crustáceos y moluscos, y carne, fundamentalmente".

Así, en los **primeros once meses del año pasado, el crecimiento acumulado del consumo privado fue de 2.1% real anual**, similar al observado en igual lapso de un año antes, con el gasto en bienes y servicios nacionales avanzando también 2.1%, un dinamismo superior al 1.8% reportado por el orientado a bienes importados, como se aprecia en el cuadro adjunto.

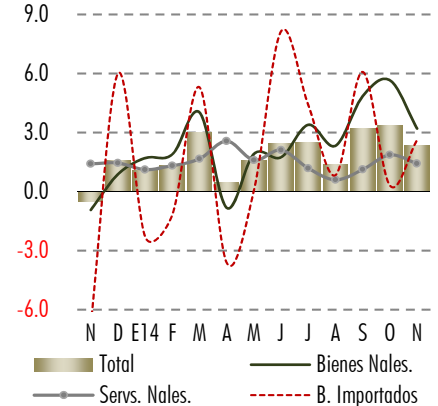
Por su parte, la **evolución mensual desestacionalizada del consumo privado total**, que en octubre mostró su cuarto mayor incremento desde enero de 2012, de 1.24%, en noviembre mostró una ligera disminución, de 0.08%.

El resultado del consumo privado mantuvo una lectura modestamente positiva, pues pese a la moderación en el ritmo de crecimiento anual en la adquisición tanto de bienes como de servicios nacionales, ello fue suficiente para que el resultado acumulado de enero-noviembre de 2014 igualara al del mismo periodo de 2013, lo que no se había observado en todo el año, pues el mercado no lograba absorber en su totalidad las medidas fiscales implementadas el año pasado. Así, los resultados de noviembre señalan que el mercado interno continuó recuperándose del choque fiscal en la parte final de 2014, lo que confirman otros indicadores como ventas de autos, importaciones de bienes de consumo y confianza del consumidor en similar lapso.

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 Inveat 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 Inveat. 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 Inveat, 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

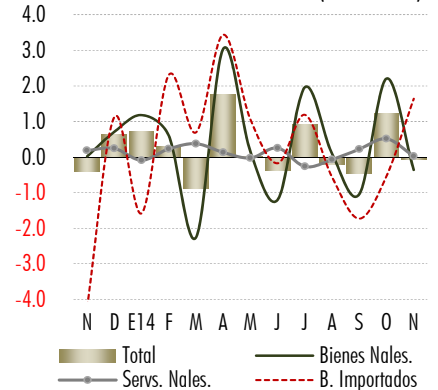
Consumo Privado (V% real anual)



Consumo Privado en el Mercado Interior

Consumo	Nov 13	Jul 14	Ago	Sep	Oct	Nov
V% real anual						
<b>Total</b>	<b>-0.5</b>	<b>2.5</b>	<b>1.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>2.3</b>
B. y Servs. Nales.	0.2	2.3	1.4	2.9	3.8	2.3
Bienes	-0.9	3.4	2.3	4.8	5.7	3.2
Servicios	1.4	1.2	0.6	1.1	1.9	1.4
B. Importados	-6.7	4.4	0.8	6.1	0.3	2.6
V% real anual acumulada						
<b>Total</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>
B. y Servs. Nales.	1.8	1.8	1.8	1.9	2.1	2.1
Bienes	0.8	2.0	2.0	2.3	2.7	2.7
Servicios	2.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5
B. Importados	5.4	1.4	1.4	1.9	1.7	1.8
V% mensual desestacionalizada						
<b>Total</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.1</b>
B. y Servs. Nales.	0.2	0.9	-0.1	-0.7	1.6	-0.1
Bienes	0.0	1.9	0.0	-1.0	2.2	-0.4
Servicios	0.2	-0.5	-0.2	0.2	0.5	0.0
B. Importados	-4.2	1.3	-0.5	-1.7	-0.5	1.6

Consumo Privado Desestacionalizado (V% mensual)



### 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