

Consumo Privado en el Mercado Interior, Septiembre

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Mensajes Importantes:

- En septiembre el consumo privado en el mercado interior acentuó su crecimiento real anual, de 3.4% a 3.8%, y con ello su incremento promedio acumulado de los primeros nueve meses de 2015, de 3.3%, prácticamente duplicó el dinamismo observado en igual lapso del año pasado.
- Por su parte, su variación mensual desestacionalizada, aunque se moderó, de 0.78% a 0.08%, su aumento medio mensual en enero-septiembre de 2015 fue de 0.43%, lo que significó que también duplicó el de similar periodo de 2014.
- Tales resultados reflejan un positivo desempeño del mercado interno, mismo que podría sostenerse en lo que resta del año, dada la evolución que se observa en materia de empleo, ventas, remesas de dinero y confianza del consumidor en meses más recientes.

El índice de volumen físico del **consumo privado en el mercado interior**, medido a partir de cifras sin ajuste estacional, y cuyas cifras históricas "fueron revisadas al incorporarse la última información estadística básica disponible y realizarse la conciliación de los cálculos mensuales con los anuales del Sistema de Cuentas Nacionales de México, con base en las Cuentas de Bienes y Servicios 2014", según informó el INEGI, reportó un **aumento en su ritmo de crecimiento real anual** durante septiembre, pasando de 3.4% a 3.8% (vs. 3.6% un año antes), siendo su tercer mayor dinamismo del año, más aún, así lo fue desde abril de 2013.

Por componentes, la tasa de avance en el **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional mejoró** de 3.0% a 3.8% real anual (en bienes aceleró de 2.4% a 4.1%, pero en servicios se suavizó de 3.6% a 3.5%), **compensando un menor avance en el de bienes importados**, que bajó de 7.0% a 4.4%, inducido en alguna medida por una mayor depreciación del tipo de cambio, cuyo promedio mensual medido a partir del nivel de referencia de Banxico subió de 16.51 a 16.83 pesos por dólar entre agosto y septiembre del año en curso (vs. 14.45 pesos por dólar en diciembre de 2014).

Con lo anterior, el **incremento acumulado en los primeros nueve meses del año**, de 3.3%, **casi duplicó el de igual lapso de un año antes**, cuando fue de 1.7%.

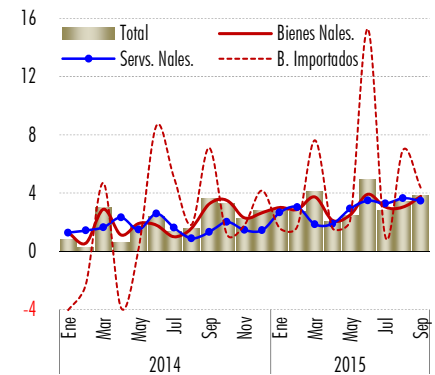
Por su parte, en su **comparativo mensual desestacionalizado** el consumo privado total **se debilitó**, de 0.78% a 0.08%.

En resumen, el consumo privado, indicador que mide el desempeño del gasto de los hogares en bienes y servicios (excluyendo compras de viviendas u objetos valiosos), y que permite dar un seguimiento mensual al componente más importante del PIB por el lado de la demanda, siguió reflejando un desempeño favorable del mercado interno, al continuar con un ritmo muy dinámico y registrar su tercer mayor ritmo anual de avance en casi dos años y medio, hasta prácticamente duplicar en enero-septiembre su aumento medio en similar lapso del año pasado. Algo similar sucedió con su crecimiento mensual promedio de los primeros nueve meses del año, mismo que fue de 0.43%, mayor en poco más del doble frente al 0.20% que registró en igual lapso de 2014.

Tales resultados ya se inferían de del desempeño reciente en materia de empleo, ventas minoristas, venta de autos y remesas de dinero, situación que podría sostenerse al cierre de año, dada la positiva evolución que siguen reportando estos mismos indicadores.

Consumo Privado en Mercado Interior

V% real anual (sin ajuste estacional)



Consumo Privado en Mercado Interior

Consumo	Sep 14	Abr 14	May	Jun	Jul	Ago	Sep
V% real anual (cifras originales)							
Total	3.6	2.1	2.5	5.0	2.8	3.4	3.8
B. y S. Nacionales	3.3	2.1	2.5	3.9	3.0	3.0	3.8
Bienes	5.3	2.4	2.1	4.4	2.8	2.4	4.1
Servicios	1.3	1.9	2.9	3.5	3.3	3.6	3.5
B. Importados	7.1	1.6	2.1	15.3	1.0	7.0	4.4
V% anual promedio acum. (cifras originales)							
Total	1.7	3.0	2.9	3.2	3.2	3.2	3.3
B. y S. Nacionales	1.7	2.9	2.9	3.0	3.0	3.0	3.1
Bienes	1.8	3.6	3.3	3.4	3.3	3.2	3.3
Servicios	1.6	2.4	2.5	2.6	2.7	2.8	2.9
B. Importados	1.9	3.1	2.9	5.0	4.4	4.7	4.7
V% mensual (desestacionalizada)							
Total	-0.2	0.5	0.7	0.0	-0.1	0.8	0.1
B. y S. Nacionales	-0.2	0.1	0.8	-0.3	0.2	0.6	0.2
Bienes	-0.7	0.4	0.5	-1.2	0.8	0.6	0.6
Servicios	0.3	0.2	0.7	0.4	0.1	0.3	0.1
B. Importados	-0.6	1.6	3.2	4.3	-6.0	4.3	-3.3

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 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 afiliadas 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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).

Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 - Carlos González Martínez 5123-2685
 - Luis Armando Jaramillo Mosqueira 5123-2686
 - Ricardo González Chagín 5123-0000 x. 36760
 - Silvia González Anaya 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx