

Consumo Privado en México, Febrero

Mensajes Importantes:

- El consumo privado se fortalece en febrero logrando por segundo mes consecutivo un crecimiento anual superior a la variación anual promedio en 2015, producto de mejoras sustanciales en todos sus componentes.
- Luego del fuerte crecimiento a tasa anual en el gasto realizado en servicios de origen nacional, y dada su importancia dentro del consumo privado total, se explica el porqué el sector de los servicios se ha sostenido como el motor de la economía nacional, impulsado seguramente por ramas específicas tales como el comercio, los transportes y los servicios financieros, entre otras.
- El consumo de bienes producidos internamente continúa avanzando sólidamente, mejorando en línea con los datos más recientes de empleo y gracias al dinamismo que vincula la actividad comercial interna y la actividad financiera.

El **Consumo Privado en México se fortalece durante febrero con un avance de +5.1% real anual**, mejorando notablemente el aumento de +3.5% anual en enero, **logrando ubicarse por segundo mes consecutivo por arriba de la tasa anual promedio en 2015** cifrada en +3.6% anual. El desempeño actual se da luego de mejoras sustanciales en todos sus componentes, destacando la demanda de bienes importados que alcanza su mejor registro anual desde junio de 2015. Por su mayor peso relativo al interior del consumo privado, la demanda de servicios nacionales es reflejo del dinamismo que el sector de los servicios le ha impuesto a la actividad económica agregada durante el primer trimestre del año, sector de la economía que se mantiene como motor de la demanda interna ante la débil evolución en el sector industrial derivada de menores niveles de demanda de productos de exportación y de inestables resultados por parte de la rama de la construcción.

De acuerdo al dato de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) durante 2016-IT que reportó un aumento de +2.7% real anual (+2.5% en el trimestre previo), con una alta seguridad podría sostenerse que al interior de los servicios, tanto el comercio, el transporte, los servicios financieros y los hoteles y restaurantes, siguen siendo las ramas más dinámicas de la economía mexicana, haciéndolas pilares fundamentales de la demanda interna con impacto directo sobre el consumo privado nacional; luego de ello, **durante el primer bimestre del año el gasto en consumo privado aumenta +4.3% anual**, casi duplicando el crecimiento reportado para el mismo período un año antes.

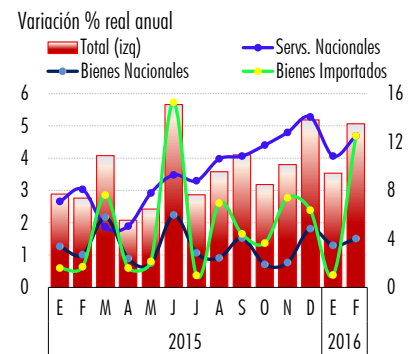
Consumo Privado en el Mercado Interior

Segmento	2015			2016		
	Variación % real anual (cifras originales)					
	Enero	Febrero	Acum. Ene-Feb	Enero	Febrero	Acum. Ene-Feb
Total	2.9	2.8	2.8	3.5	5.1	4.3
B y S Nacionales	3.0	2.9	2.9	3.8	4.4	4.1
Bienes	3.4	2.7	3.0	3.5	4.0	3.7
Servicios	2.7	3.0	2.8	4.1	4.7	4.4
B. Importados	1.6	1.7	1.6	1.0	12.5	6.6

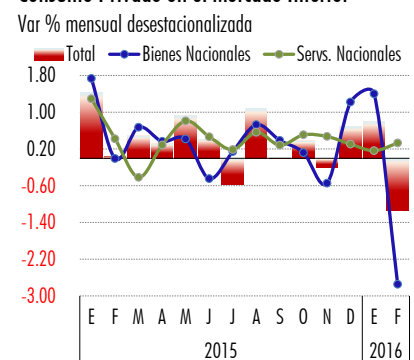
En el ámbito nacional, el consumo de bienes y servicios continúa sólido y mejorando de manera sostenida, aunque notamos que la **demandas de bienes** continúa ligeramente detrás pero con una nada despreciable aumento de +4.0% anual (+3.5% anual previo), mientras que el **gasto en**

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 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, direct, 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 Cancheros Registrados (Registered Broker Dealers).

Consumo Privado en el Mercado Interior



Consumo Privado en el Mercado Interior



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

servicios sobresale con una tasa de +4.7% real anual (+4.1% anual previo); lo anterior también se refleja en que el gasto en servicios —eliminando el efecto estacional— dado que es el único rubro que presenta avance dentro del segmento nacional respecto al mes anterior (+0.33%), mientras la compra de bienes retrocede en el mismo período -2.75% real mensual. Con la suma de ambos rubros, **el consumo de bienes y servicios nacionales crece en febrero +4.4% real anual** (+3.8% anual previo), avance que acumulado al destacado avance durante enero, genera un crecimiento de +4.1% real anual, superior al +2.9% reportado durante el primer bimestre de 2015.

Comparativo Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior

Segmento	2015			2016		
	Variación % mensual (desestacionalizada)					
	Enero	Febrero	Promedio Ene-Feb	Enero	Febrero	Promedio Ene-Feb
Total	1.44	0.04	0.74	0.79	-1.14	-0.17
B y S Nacionales	1.56	-0.00	0.78	0.95	-1.09	-0.07
Bienes	1.74	-0.01	0.87	1.40	-2.75	-0.67
Servicios	1.29	0.42	0.86	0.16	0.33	0.25
B. Importados	1.51	-0.64	0.44	-0.01	2.05	1.02

El **consumo de bienes importados con una variación anual de +12.5% real** (+1.0% anual previo), crece a su mejor nivel de los últimos 8 meses. Detrás de esta impactante alza y considerando el actual contexto de relativa debilidad del peso frente al dólar, la compra de bienes de capital sigue siendo parte fundamental al interior del segmento de bienes de importación, compensando fuertemente la sistemática debilidad en la demanda de bienes de consumo final, de acuerdo a las últimas cifras de la Balanza Comercial. Con el resultado durante febrero, la compra de bienes importados es la de mayor crecimiento durante el primer bimestre del año con +6.6% real anual, frente a un avance de +1.6% en el mismo período de 2015.