

Consumo Privado en México, Julio

Mensajes Importantes:

- El Consumo Privado pierde en julio su *momentum* al registrar un crecimiento anual de +2.2% en términos reales, acumulando hasta este mes un avance de +3.4% frente a igual período de 2015.
- La desaceleración en el consumo de bienes nacionales, sumada a una fuerte caída en los de origen importado, explican la pérdida de dinamismo reportada para el consumo interno.

El Consumo Privado en México durante el mes de julio aumentó +2.2% real anual (+3.2% previo y +2.7% en julio de 2015), con un notable menor dinamismo que en meses anteriores, en buena medida resultado de un nuevo deterioro en el consumo de bienes nacionales que se combinó con una fuerte caída en el consumo de bienes importados. Luego de esta pérdida de *momentum*, el crecimiento acumulado de enero a julio es de +3.4% (+3.2% entre enero y julio de 2015). Comparado con el mes anterior, el Consumo Privado desacelera notablemente creciendo solamente +0.13% real, el menor de los avances en 2016, y desde un aumento previo de +0.93% real.

En el ámbito de bienes y servicios producidos en el país, a tasa anual y de acuerdo con cifras originales, la demanda de estos creció en +3.4% (+2.9% en julio de 2015), observando una menor tasa anual entre junio y julio en el consumo de bienes nacionales al pasar de +4.4% real a +2.8% (+2.5% en julio de 2015), mientras que la demanda por servicios se mantiene en los mismos meses con un crecimiento cercano a +4.0% (+3.3% en julio de 2015). Si comparamos con el mes de junio previo, los bienes y servicios nacionales vivieron una desaceleración en su demanda con cifras desestacionalizadas a +0.37% real (+1.02% de crecimiento previo). En el acumulado de enero a julio, este segmento agregado de consumo reporta un crecimiento de +3.6% comparado con el mismo período del año anterior cuando aumentó +3.1% real anual.

Consumo Privado en el Mercado Interior

Segmento	2015			2016							
	Variación % real anual (cifras originales)			2016				2015			
	Mayo	Junio	Julio	Acum. Ene-Jul	Mayo	Junio	Julio	Acum. Ene-Jul	Junio	Julio	Promedio Ene-Jul
Total	2.4	5.5	2.7	3.2	3.1	3.2	2.2	3.4	0.93	0.13	0.26
B y S Nacionales	2.4	4.6	2.9	3.1	3.2	4.2	3.4	3.6	1.02	0.37	0.36
Bienes	1.8	5.7	2.5	3.4	2.4	4.4	2.8	3.2	1.65	0.49	0.39
Servicios	2.9	3.5	3.3	2.7	4.1	3.9	4.0	4.1	0.31	0.41	0.28
B. Importados	2.1	15.3	1.0	4.4	1.2	-5.3	-8.5	0.6	1.19	-1.61	-0.30

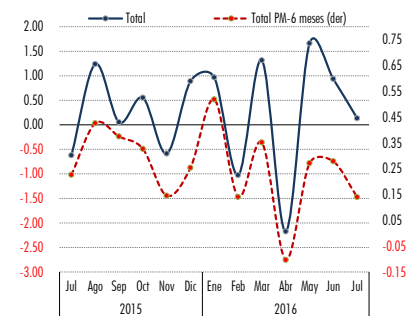
El consumo de bienes importados dentro del comparativo anual reporta una reducción cercana a -8.5% real —la mayor baja a tasa anual por lo menos desde 2012—, con lo que el avance acumulado hasta julio se reduce a un crecimiento marginal de tan sólo +0.6% real anual; dentro del comparativo mensual desestacionalizado, el consumo de bienes importados retrocede por segundo mes en 2016, ahora en -1.61% real, no obstante había aumentado en mayo y junio en +1.71% y +1.19%, respectivamente.

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 alguno o algunos emisores(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 aserividad 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 empleados del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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, 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 Inverlat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

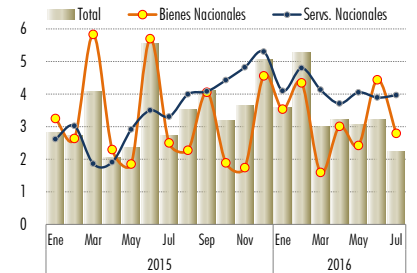
Consumo Privado en el Mercado Interior

Var % mensual desestacionalizada



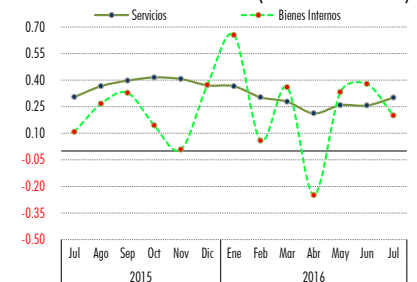
Consumo Privado en el Mercado Interior

Variación % real anual



Consumo de Bienes Nacionales y Servicios

Var % mensual desestacionalizada (Prom. Móvil 6-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
- Ricardo González Chagín Ext. 36760
estudeco@scotiab.com.mx