

Consumo Privado en México, Octubre

Mensajes Importantes:

- En octubre, el consumo privado avanza sostenidamente igualando el avance anual de un año antes, casi en línea con el esperado para este mes, pero con un mayor dinamismo en crecimiento anual acumulado (+3.3%) comparado con el del mismo período en 2014 (+1.9%).
- La demanda de servicios continúa siendo el motor del consumo nacional, y logra la mejor tasa anual de crecimiento desde octubre de 2012, convirtiéndose en el único sector que logra 7 avances mensuales en línea.
- La relativa moderación se explica prácticamente por el reducido avance en el consumo de bienes nacionales, no obstante la demanda de bienes importados también reporta un modesto avance respecto al dato de septiembre, sin que ello afecte significativamente al consumo total.

El Consumo Privado en México al inicio del cuarto trimestre del año registra un alza de +3.3% real anual, similar a la de un año antes no obstante por debajo del +3.8% previo y casi en línea con el +3.4% real anual esperado para este mes. Con ello, el consumo privado en el país supera al inicio del cuarto trimestre, el crecimiento anual promedio observado de julio a septiembre previos (el mejor resultado trimestral reportado durante 2015), relativamente garantizando un cierre de año con un aporte significativo al PIB, que además de ello, resultará vital ante la falta de dinamismo en algunos sectores productivos nacionales. En el acumulado de enero a octubre, el consumo privado crece +3.3% respecto al generado en el mismo período de 2014. **La demanda de servicios continúa siendo el motor del consumo**, reportando por tercer mes consecutivo positiva una tasa positiva y creciente. En relación a la moderación observada, ésta se explica casi en su totalidad por un menor consumo de bienes nacionales de +2.1% (+3.8% previo), más aún si se compara con la tasa de crecimiento de +5.0% reportada en el mismo mes del año anterior.

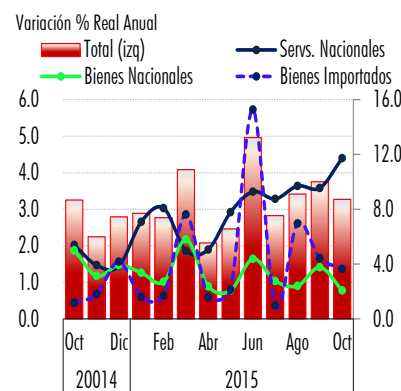
Los servicios, en particular, avanzan nuevamente con paso firme creciendo en octubre +4.4% real anual, con una solidez que sólo es superada por el +4.9% en Oct-2012. Con el actual dato de crecimiento acumulado de enero a octubre, los servicios reportan su quinta mejora mensual consecutiva a tasa anual, logrando +3.1% real anual, frente al +1.7% en el acumulado de enero a octubre de 2014, resultado precisamente del dinamismo observado en los trimestres previos. La fortaleza en la demanda de servicios también se puede apreciar si se considera el avance mensual promedio —en base a cifras desestacionalizadas— en lo que va del año de +0.41% real, frente a +0.18% mensual promedio durante enero-octubre de 2014.

Consumo Privado en el Mercado Interior

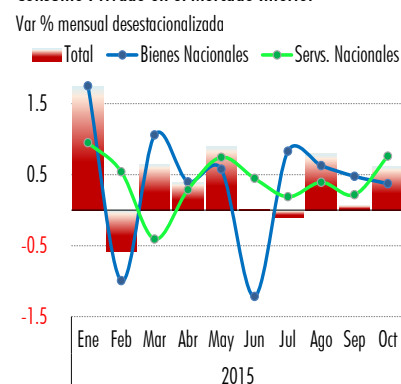
Segmento	2014		2015			
	Octubre	Acum. Ene-Oct	Agosto	Septiembre	Octubre	Acum. Ene-Oct
	Variación % real anual (cifras originales)					
Total	3.3	1.9	3.4	3.8	3.3	3.3
B y S Nacionales	3.5	1.9	3.0	3.7	3.2	3.1
Bienes	5.0	2.1	2.4	3.8	2.1	3.2
Servicios	2.0	1.7	3.6	3.6	4.4	3.1
B. Importados	1.2	1.8	7.0	4.4	3.7	4.6

Los bienes importados, por su parte, tuvieron un avance destacable de +3.7% anual comparado con +1.2% en el mismo mes de 2014, pero debido a su peso relativo en el consumo total tuvo una contribución moderada. Con el resultado de octubre, la demanda de bienes importados reporta el mayor avance en el acumulado de enero a octubre entre todos los segmentos del consumo, con un crecimiento de +4.6% anual, frente al +1.8% en el mismo período de 2014, dinamismo que

Consumo Privado en el Mercado Interior



Consumo Privado en el Mercado Interior



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 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 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 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 recibirían 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 emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede 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 los 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 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

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 Gonzalez Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

resulta importante considerar dada la sistemática depreciación del peso frente al dólar que ha afectado principalmente a los bienes de consumo —de acuerdo con las cifras de la balanza comercial para el mismo mes—, a diferencia de los rubros de importación de bienes intermedios o los bienes de capital.

En el comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado acelera apresuradamente de +0.07% en septiembre a +0.62% en octubre, impulsado tanto por un vigoroso crecimiento en la contratación de servicios nacionales (+0.76% y +0.22% previo), como por un fuerte repunte en bienes importados (+1.84% y -2.85% previo).

Consumo Privado en el Mercado Interior

Segmento	2014		2015			
	Octubre	Prom. Ene-Oct	Agosto	Septiembre	Octubre	Prom. Ene-Oct
	V% mensual (desestacionalizada)					
Total	0.69	0.26	0.80	0.07	0.62	0.45
B y S Nacionales	0.82	0.21	0.43	0.20	0.74	0.40
Bienes	1.35	1.25	0.63	0.48	0.37	0.39
Servicios	0.23	0.18	0.39	0.22	0.76	0.41
B. Importados	-1.30	0.18	3.91	-2.85	1.84	0.91