

## Consumo Privado en México, Septiembre

### Mensajes Importantes:

- Al cierre del tercer trimestre del año, el consumo privado avanza sostenidamente, confirmando el impacto positivo de la demanda interna sobre la actividad económica nacional.
- La solidez del gasto en servicios nuevamente se impone sobre la demanda de bienes, destacando en los rubros de mayor peso: servicios comerciales y de transporte.
- Como resultado de la depreciación del tipo de cambio, es probable que los bienes finales importados estén siendo sustituidos por aquellos producidos internamente.

El Consumo Privado en el Mercado Interior durante septiembre reportó un crecimiento de +3.7% real anual (+3.3% en Septiembre-15 y +4.5% previo), avance que reafirma, a falta de un impulso externo, el renovado y estrecho vínculo que existe entre la reciente evolución de la economía nacional y el mercado interno, este último, de acuerdo con nuestro análisis, sustentado en un constante progreso de la demanda privada por servicios —45% del consumo privado nacional—, en ocasiones como esta, con la ayuda de la inestable demanda privada de bienes producidos dentro del país. A partir de lo anterior, el crecimiento acumulado del consumo privado entre enero y septiembre de este año se ubica en +3.4% real anual, casi un punto porcentual por encima del registro durante el mismo período de 2015; ahora bien, comparado con el mes anterior, el consumo privado total repunta con +0.91% de aumento en términos reales (con cifras desestacionalizadas), compensando así la disminución marginal observada el mes anterior.

En el ámbito de bienes y servicios generados dentro del país, a tasa anual el gasto realizado creció +3.9% real durante septiembre (+3.2% en Septiembre-15), fundamentalmente por un acentuado ritmo en los servicios que imprimió un avance de +4.7% real anual, si bien la demanda de bienes logró un destacado aumento de +3.1% bajo igual comparativo. Al interior de los servicios, lo más destacado fueron los movimientos en el transporte que subieron +6.8% real anual, en los servicios profesionales de +4.2%, y en los recreativos de +6.5%; adicionalmente, el comercio avanzó medianamente +1.9% real anual.

### Consumo Privado en el Mercado Interior

Segmento	2015				2016							
	Variación % real anual (cifras originales)				Var % real mensual (desestacionalizada)							
	Julio	Agosto	Septiembre	Acum. Ene-Sep	Julio	Agosto	Septiembre	Acum. Ene-Sep	Agosto	Septiembre	Promedio Ene-Sep	
Total	1.7	2.5	3.3	2.5	2.2	4.5	3.7	3.4	-0.06	0.91	0.29	
B y S Nacionales	1.8	2.0	3.2	2.3	3.4	4.5	3.9	3.7	-0.47	1.04	0.31	
Bienes	1.2	0.8	3.0	2.1	2.4	4.9	3.1	3.2	-0.98	1.27	0.30	
Servicios	2.4	3.2	3.4	2.5	4.4	4.1	4.7	4.1	0.29	0.70	0.37	
B. Importados	0.6	6.5	4.0	4.3	-8.6	4.5	1.6	1.0	0.66	2.38	0.18	

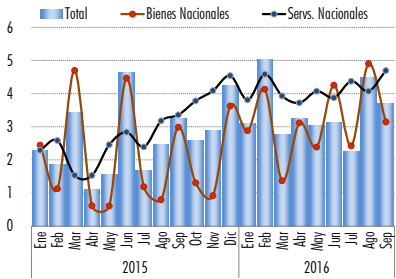
El consumo de bienes importados persistió con una tasa anual de +1.6% real (+4.0% en Sept-15 y +4.5% en agosto), debido al incremento mensual más alto de los últimos 12 meses de +2.38% real con cifras desestacionalizadas; contrastando con las importaciones durante el mes, la introducción de bienes finales se contrajo a tasa anual en -3.1% real, siendo compensada por una mezcla de avances en la adquisición de bienes intermedios de +2.7%, y otro más en los de capital de +1.3%. En el acumulado enero-septiembre, la demanda privada de bienes importados sólo ha aumentado +1.0% real anual.

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 acciones(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 consistencia 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 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banco 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 fotocopiar, 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 Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

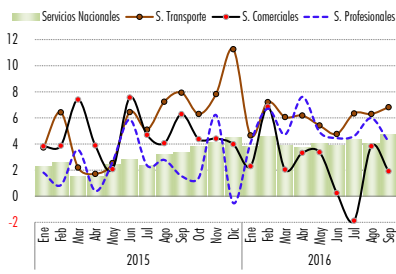
### Consumo Privado en el Mercado Interior

Variación % real anual



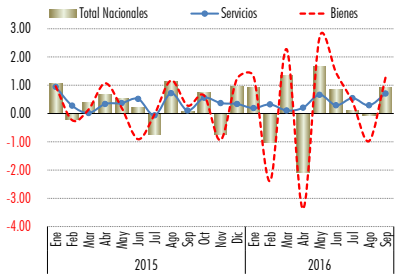
### Segmentos de la Demanda por Servicios

Var % real anual



### Consumo de Bienes y Servicios Nacionales

Var % mensual desestacionalizada



### 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 5123-2687 Ext. 36760
- [estudeco@scotiab.com.mx](mailto:estudeco@scotiab.com.mx)