

Consumo Privado en Mercado Interior, Diciembre

Mensajes Importantes:

- En diciembre el consumo privado en el mercado interior mantuvo un sólido avance, de 4.1% real anual (vs. 4.2% previo y 4.3% un año antes). Con ello su incremento medio acumulado en 2016 fue de 3.3%, el más acentuado en cuatro años.
- Por su parte, su variación mensual desestacionalizada aceleró de 0.1% a 1.8%, la segunda mayor alza en seis años.
- Lo anterior refleja un robusto mercado interno, que apoyado en la evolución del empleo, desempleo y remesas de dinero, impulsaron las ventas al cierre del año pasado. Las señales que siguen dando el mercado laboral y los envíos de dinero sugieren que en enero el nivel de consumo podría haberse mantenido, aunque probablemente menos vigoroso.
- Sin embargo, la persistente incertidumbre sobre las políticas económicas que EUA pudiera implementar (migratorias, comerciales, fiscales etc.), que ha comenzado a inhibir inversiones y a moderar expectativas de crecimiento económico en nuestro país, podría actuar en sentido inverso y empejar a afectar el consumo interno en forma más visible.

El índice de volumen físico del **consumo privado** en el mercado interior, medido a partir de cifras sin ajuste estacional, **mantuvo un vigoroso crecimiento al cierre de 2016**, y apenas lo suavizó de 4.2% real anual en noviembre a 4.1% en diciembre (vs. 4.3% un año antes).

Por componentes, en el último mes de 2016 la tasa de avance en el **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional mejoró** de 4.7% a 4.8% real anual (en bienes se moderó de 5.6% a 4.6%, pero en servicios aceleró de 3.9% a 5.1%), **lo que compensó el retroceso en el correspondiente a bienes importados** (-2.5% vs. 0.0% previo), mismo que en buena medida estuvo inducido por la depreciación del tipo de cambio, cuyo promedio mensual medido a partir del nivel de referencia de Banxico ascendió de 19.97 a 20.54 pesos por dólar entre noviembre y diciembre del año pasado (vs. 17.01 pesos por dólar al cierre de 2015).

Con ello su **incremento acumulado en todo 2016** fue de 3.3%, superior al de 2015, cuando fue de 2.7%, y el más acentuado desde 2012, año en que subió 5.0%.

Por su parte, en su **comparativo mensual desestacionalizado el consumo privado total aceleró con fuerza**, de 0.1% a 1.8% (en bienes y servicios nacionales de 0.1% a 1.6% y en bienes importados de -3.0% a 5.5%), mostrando el ritmo más vigoroso desde abril de 2014 (2.2%) y el segundo más acentuado desde diciembre de 2009 (2.1%).

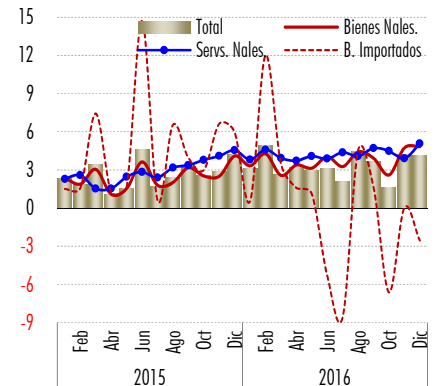
En resumen, el consumo privado, indicador que mide la evolución del gasto de los hogares en bienes y servicios (sin considerar el efectuado en adquisición de viviendas u objetos valiosos) y permite dar seguimiento mensual al componente más importante del PIB por el lado de la demanda, mantuvo un vigoroso dinamismo anual, superior a 4% en el último bimestre del 2016, lo que no sucedía desde 2010, en tanto que su comparativo mensual reportó en diciembre su segundo mayor ritmo de avance en siete años, denotando un mercado interno robusto en la parte final del año pasado.

Tales positivos resultados ya se inferían del favorable desempeño del mercado laboral, las remesas de dinero y las ventas internas, e incluso podrían extenderse al inicio de 2017, dada la dinámica creación de empleo que se sostuvo en enero (+83,292 trabajadores afiliados al IMSS); la baja tasa de desempleo (de 3.59%, la más reducida desde 2006), el vigor de las remesas (2,055 millones de dólares, +6.3 anual). Sin embargo, la persistente incertidumbre sobre las políticas económicas que pudieran implementarse en EUA (migratorias, comerciales, fiscales etc.), han comenzado a inhibir inversiones y a moderar las expectativas de crecimiento económico en nuestro país, lo que podría actuar en sentido inverso, y de hecho ha comenzado a hacerlo y a ser perceptible en índices como el indicador anticipado de la economía (SICCA) o los de confianza del consumidor y empresarial. Así, enero podría ser todavía un mes positivo para el consumo interno, pero en los meses subsecuentes hay dudas razonables sobre como podría continuar dándose su desempeño.

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

Consumo Privado en Mercado Interior

V% real anual (sin ajuste estacional)



Consumo Privado en Mercado Interior

Consumo	V% real anual (cifras originales)						
	Dic 15	Jul 16	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Total	4.3	2.1	4.4	3.7	1.6	4.2	4.1
B. y S. Nacionales	4.1	3.3	4.4	3.9	2.6	4.7	4.8
Bienes	3.6	2.1	4.8	3.1	0.7	5.6	4.6
Servicios	4.5	4.4	4.1	4.7	4.5	3.9	5.1
B. Importados	5.9	-8.6	4.5	1.6	-6.6	0.0	-2.5
V% anual promedio acum. (cifras originales)							
Total	2.7	3.1	3.3	3.3	3.2	3.3	3.3
B. y S. Nacionales	2.5	3.4	3.5	3.6	3.5	3.6	3.7
Bienes	2.0	2.8	3.0	3.0	2.8	3.0	3.2
Servicios	2.9	4.1	4.1	4.1	4.2	4.1	4.2
B. Importados	4.5	0.3	0.9	1.0	0.1	0.1	-0.1
V% mensual (desestacionalizado)							
Total	0.5	0.1	0.1	0.9	-0.1	0.1	1.8
B. y S. Nacionales	0.3	0.3	-0.4	1.1	0.1	0.1	1.6
Bienes	0.5	0.2	-0.8	1.3	-0.2	0.3	2.0
Servicios	0.1	0.6	0.3	0.7	0.4	-0.2	1.1
B. Importados	-0.1	-1.4	0.7	2.8	-2.6	-3.0	5.5

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 Invefist 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 Invefist. 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 emisoras(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 Invefist, 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 Invefist o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Invefist puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefist 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, directiv, 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 Invefist, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefist 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