

Consumo Privado en México, Febrero

Mensajes Importantes:

- En febrero el consumo privado reporta en la coyuntura un débil avance de +2.2% real anual, contrastando con la fortaleza del mercado interno mostrada a lo largo del primer trimestre del año, particularmente en el sector de los servicios que logró avanzar +3.7% anual (de acuerdo con las cifras del primer avance del PIB).
- Durante el período enero-febrero, el consumo privado total se distingue con un crecimiento de +3.0% real anual, impulsado precisamente por el gasto en servicios (+4.0%), lateralmente apoyado por la demanda de bienes con un crecimiento de +2.1%.

Desfasadas en tiempo y magnitud respecto de las más recientes cifras sobre la actividad económica para el primer trimestre del año que mostraron un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de +2.7% real anual, los datos sobre el **consumo privado en México reportan un débil avance en febrero de +2.2%** bajo el mismo comparativo, detonado por menores niveles de crecimiento en la **demanda de bienes nacionales** (+1.5% frente a +2.7% previo), como también en el **gasto realizado en servicios** (+3.2% frente a +4.8% previo), pero ello en parte se puede explicar por el efecto del año bisiesto en 2016 que contó con un día adicional en febrero. Abonando a lo anterior, sabemos que por igual razón la misma dinámica se conoce también de otros indicadores como el IGAE (Indicador Global de Actividad Económica) o el de actividad comercial interna, que de forma separada mostraron en el mes cierta debilidad respecto de períodos anteriores.

Consumo Privado en el Mercado Interior

Segmento	2016			2017			Var. % mensual desestacionalizada	
	Variación % real anual (cifras originales)						Enero	Febrero
	Enero	Febrero	Ene-Feb	Enero	Febrero	Ene-Feb		
Total	3.1	4.9	4.0	3.7	2.2	3.0	-0.78	0.13
B y S Nacionales	3.3	4.3	3.8	3.8	2.4	3.1	-0.82	-0.15
Bienes	2.8	3.9	3.3	2.7	1.5	2.1	-1.37	-0.12
Servicios	3.8	4.6	4.2	4.8	3.2	4.0	0.12	-0.13
B. Importados	0.7	12.1	6.3	3.5	0.4	1.9	-0.84	4.85

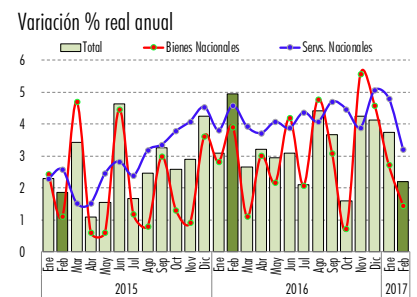
Sin embargo, **consideramos que esta dinámica es netamente de coyuntura** pues para el IGAE, por ejemplo, durante febrero en algunas rubros del sector servicios el desempeño fue acelerado, destacando los servicios profesionales, científicos y técnicos con +5.8% real anual, como también los servicios financieros que crecieron +4.1% bajo igual comparativo, o bien en el de servicios de transportes y almacenamiento que con +2.5% superan individualmente el crecimiento agregado del sector (+2.3%). Visto desde una perspectiva distinta, otros datos que apoyan la fortaleza del mercado interno los encontramos en la actividad comercial interna, que si bien mostraron en el mes de referencia cierto grado de moderación, en el ámbito minorista, por ejemplo, notaron un fuerte crecimiento anual en los rubros de abarrotes, alimentos y bebidas (+11.5%), mientras se mantuvieron con relativo impulso en la venta de vehículos de motor y refacciones (+3.0%).

Al final, el **consumo de bienes importados** permanece casi sin cambios con +0.4% real anual, no obstante frente al mes anterior da un fuerte giro positivo de +4.85% mensual, permitiendo al consumo privado total repuntar en +0.13% luego de caer -0.78% en enero.

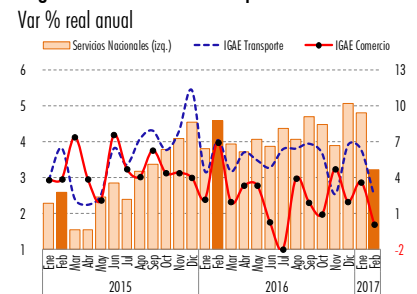
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 clientes 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 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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 los 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 Invefiat, S.A. de CV. 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).

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

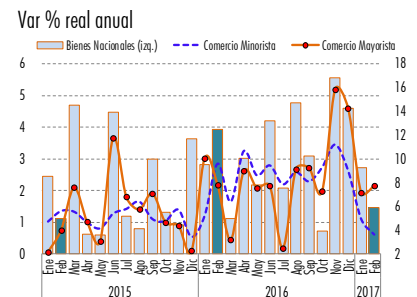
Consumo Privado en el Mercado Interior



Segmentos de la Demanda por Servicios



Demanda de Bienes Nacionales



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