

Consumo Privado en México, Septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- El consumo privado reportó menores retrocesos, en su medición anual con cifras originales, al moderarse de -14.4% a -9.9% (vs. 1.7% un año antes), ante una mayor normalización de actividades no esenciales.
- En su variación mensual desestacionalizada, el consumo aceleró su avance, de 1.7% a 2.2%, ante un mejor desempeño en el consumo de servicios (+4.7%), que compensó los débiles resultados de bienes nacionales (+0.5%) e importados (-1.8%).
- El consumo privado exhibe modesto ritmo de recuperación, de ahí que nuestra perspectiva de debilidad se mantiene para lo que resta del año, frente a un entorno económico altamente incierto, ligera recuperación del mercado laboral y un reciente aumento de contagios, lo que desincentiva ciertas decisiones de gasto de los hogares.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En septiembre, el índice de volumen físico del consumo privado en el mercado doméstico atenuó su contracción, de -14.4% a -9.9% real anual (vs. +1.7% un año antes), medido con cifras originales. Así, durante los primeros nueve meses de 2020, promedió una caída de -12.1% (vs. +1.0% en mismo lapso de 2019), la más débil para un período similar de que se tenga con registro.

Por componentes, se observan distintos ritmos de recuperación, con el consumo de bienes y servicios de procedencia nacional suavizando su contracción, de -13.5% a -8.7% (vs. +0.4% en septiembre de 2019), luego de que el correspondiente a servicios moderó su descenso de -18.8% a -14.1% (vs. +1.4% un año antes), y el de bienes lo hizo en mayor medida, de -7.8% a -2.8% (vs. -0.4% un año antes). Al interior de este último, también se registraron menores retrocesos, el de bienes no duraderos pasó de -3.9% a -0.2% real anual, el de los duraderos de -13.5% a -4.6% y el de los semi-duraderos de -23.9% a -13.7%. En el mismo sentido, el consumo de bienes importados atenuó su decremento de -21.6% a -19.0% (vs. +9.2% en el mismo mes de 2019).

En su comparativo mensual desestacionalizado, se observó un mayor ritmo de avance del consumo privado respecto al mes previo, aunque aún con poca tracción, pues mejoró de 1.7% a 2.2%. A su interior, el freno el consumo de bienes nacionales, de 0.7% a 0.5%, y un deterioro en el de bienes importados, de 3.0% a -1.8%, fueron compensados por la aceleración en el consumo de servicios de 1.7% a 4.7%.

En suma, el consumo privado interno reportó menores retrocesos en septiembre en su comparativo anual con cifras originales, mientras que que en su medición mensual desestacionalizada avanzó a mayor ritmo, ante la ampliación de los procesos de reapertura de negocios y un continuo y favorable desempeño de las remesas. En este contexto mantenemos nuestra perspectiva de un comportamiento débil del consumo interno para lo que resta del año, ante la persistente incertidumbre respecto al desarrollo de la pandemia, así como por posibles cambios en el comportamiento de los consumidores y los cierres parciales en los negocios para evitar la propagación del Covid-19. Asimismo, el ritmo de recuperación del consumo dependerá en buena medida de la evolución del mercado laboral, mismo que mantiene una débil perspectiva para el resto del 2020, por lo que los hogares podrían mantener una actitud de mayor cautela en sus decisiones de gasto personal, como lo sugiere el indicador de confianza de los consumidores, cuyo decremento anual se acentuó en noviembre y en forma mensual fue negativo por vez primera desde abril, manteniéndose muy por debajo de sus niveles previos a la pandemia.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123. 0000

Estudios Económicos

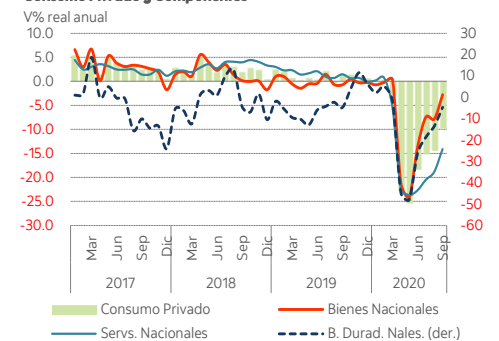
msaldanab@scotiabank.com.mx

Consumo Privado en Mercado Interior

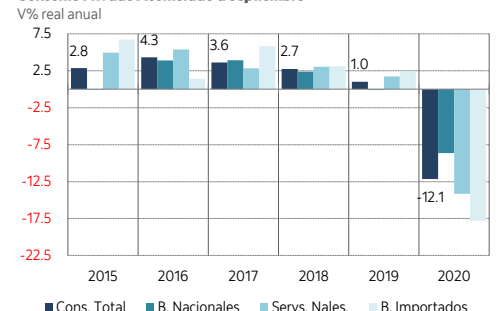
Componente	2019		2020				
	Sep	Ene-Sep	Ago	Sep	Ene-Sep	Ago	Sep
	Variación %						
	Real anual ^{1/}						Mensual ^{2/}
Total	1.4	1.0	-14.4	-9.9	-12.1	1.7	2.2
B&S Nacionales	0.4	0.9	-13.5	-8.7	-11.8	1.6	2.7
Bienes	-0.7	0.6	-7.8	-2.8	-10.8	0.7	0.5
Duraderos	-4.8	-1.3	-13.5	-4.6	-12.4	--	--
Semi duraderos	0.9	-0.5	-23.9	-13.7	-16.5	--	--
No duraderos	-0.4	-0.4	-3.7	-0.2	-14.3	--	--
Servicios	1.4	-0.1	-18.8	-14.1	-14.3	1.7	4.7
B. Importados	9.2	0.2	-21.6	-19.0	-14.8	3.0	-1.8
Duraderos	18.6	0.2	-36.0	-37.2	-16.6	--	--
Semi duraderos	7.9	0.9	-23.7	-17.9	-16.8	--	--
No duraderos	1.4	1.1	-8.4	-0.2	-15.7	--	--

Notas: 1/ con cifras originales; 2/ con cifras desestacionalizadas

Consumo Privado y Componentes



Consumo Privado Acumulado a Septiembre



El 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 emisora(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 todas las 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas 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 las emisoras 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, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las 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 C.V. 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).