

Consumo Privado en México, Enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- **El consumo privado fortaleció su crecimiento en enero**, de 0.4% a 2.3% real anual, **con cifras originales**, ante un repunte en la demanda de bienes nacionales e importados, que compensó el menor ritmo de avance en servicios.
- **Con cifras desestacionalizadas, el consumo mensual se recuperó**, de 0.0% a 0.3%, ante la mejora de todos sus componentes, destacando el desempeño que exhibió la demanda de bienes importados.
- Anticipamos un panorama menos dinámico para el consumo interno durante el año, frente a un mercado laboral aparentemente menos robusto y una actitud de mayor cautela por parte de los consumidores.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El índice de volumen físico del **consumo privado en el mercado interior**, medido con cifras **sin ajuste estacional**, **aceleró su crecimiento** en enero, de 0.4% a 2.3% real anual (vs. 3.1% un año antes), siendo ésta su tasa más débil para un mes similar desde 2014.

Por componentes, tras venirse contrayendo por cinco meses consecutivos, el **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional registró un avance**, de 0.9% a 1.9% real anual, ante un repunte en el consumo de bienes, de -1.0% a 1.8% (vs. 1.6% en enero de 2018), que compensó la moderación en servicios, de 2.7% a 2.0% (vs. 2.5% un año antes). Por su parte, después de haberse contraído en -3.7% durante diciembre, **la demanda de bienes importados se recuperó**, en 6.2% (vs. 13.5% un año antes).

Al interior del consumo de bienes nacionales, la demanda de **duraderos** continuó en terreno negativo por cuarto mes consecutivo, si bien aminorando su retroceso, pasando de -7.8% a -4.2%, mientras que los bienes **no duraderos repuntaron**, de -0.4% a 2.3%, y los **semi-duraderos avanzaron**, de 1.3% a 3.0%.

En cuanto a su **comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado creció**, de 0.0% a 0.3% (en forma anual aceleró de 0.6% a 2.2%), derivado de una recuperación en todos sus componentes: los bienes nacionales, de 0.0% a 0.7%; los bienes importados de -0.3% a 5.7% (su mayor variación desde diciembre de 2017); y los servicios de -0.6% a -0.2%.

En suma, el consumo privado interno, indicador que mide la evolución del gasto del hogar en bienes y servicios y que permite dar seguimiento mensual al componente más importante del PIB por el lado de la demanda, **aceleró su ritmo de avance** a inicios de año, tras haberse deteriorado en diciembre, destacando el positivo desempeño que exhibió la demanda de bienes importados. Anticipamos un panorama menos dinámico en torno al consumo interno durante el año, frente a un mercado laboral aparentemente menos robusto y una actitud de mayor cautela por parte de los consumidores.

CONTACTO

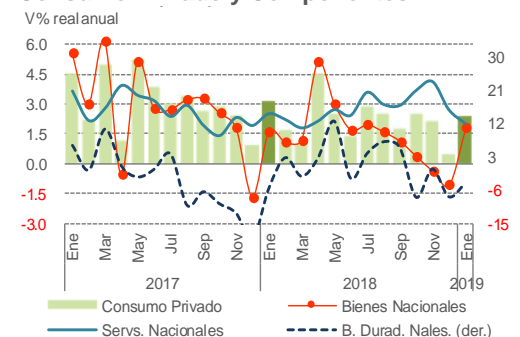
Alejandro Stewens Zepeda | Especialista
55.5123.2686
Estudios Económicos
astewens@scotiabank.com.mx

Consumo Privado en Mercado Interior

Componente	2018 / 2019				
	Ene	Dic	Ene	Dic	Ene
	Variación %				
	Real anual ^{1/}		Mensual ^{2/}		
Total	3.1	0.4	2.3	-0.0	0.3
B&S Nacionales	2.1	0.9	1.9	-0.1	0.1
Bienes	1.6	-1.0	1.8	-0.0	0.7
Duraderos	-5.6	-7.8	-4.2	--	--
Semi duraderos	1.7	1.3	3.0	--	--
No duraderos	2.5	-0.4	2.3	--	--
Servicios	2.5	2.7	2.0	-0.6	-0.2
B. Importados	13.5	-3.7	6.2	-0.3	5.7
Duraderos	14.2	-11.6	7.2	--	--
Semi duraderos	16.3	9.0	8.5	--	--
No duraderos	11.2	-0.4	3.9	--	--

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

Consumo Privado y Componentes



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 fotocopiarse, 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).