

## Consumo Privado en México

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El consumo privado retomó su trayectoria crecimiento a 3.0% real anual en julio, tasa mayor a la reportada en junio pasado (+1.5%), ante un incremento anual en el gasto de los hogares en bienes importados y los servicios nacionales, como también se observó en los indicadores de ingresos del comercio interior.
- En su medición acumulada de enero a julio, suavizó su avance a 2.6% real anual, resultado menor al 3.4% registrado para el mismo periodo un año antes.
- Por segmentos, el consumo de bienes y servicios de procedencia nacional se aceleró de 2.1% a 2.8% real anual (en bienes de +2.0% a +2.1% y en servicios de +2.2% a +3.5%), mientras que el correspondiente a bienes importados presentó una marcada recuperación, ahora de -4.0% a 4.0%.

### CONTACTO

**Daniel A. Mendoza Aceves**  
 55.5123.0000  
 Ext.31797  
 Estudios Económicos  
[damendoza@scotiabank.com.mx](mailto:damendoza@scotiabank.com.mx)

### Consumo privado en México subió en julio en un contexto de mayor confianza del consumidor, actividad comercial e inflación en el mismo periodo.

En julio, el consumo privado en México incrementó su crecimiento a 3.0% real anual (vs. +2.9% en el mismo mes de 2017), impulsado por un aumento en los bienes importados. Esto fue especialmente en los de naturaleza semi duradera (+11.7% real anual), por una posible reacción de los consumidores ante el resultado electoral, como puede percibirse en el incremento que presentó el indicador de confianza de los consumidores de julio (+18.4% anual y +14.8% mensual). En el mes de referencia se marcó pauta en el crecimiento duraderos nacionales y semi duraderos importados.

Con cifras acumuladas, se observa un ligero aumento en el consumo de bienes nacionales (+2.4% en este año vs. +2.1% en 2017), incitado por el crecimiento de la actividad comercial (+6.0% real anual en los ingresos del comercio al por mayor y +4.2% en comercio al por menor). Por su parte, tanto los servicios nacionales (+2.6% este año vs. +4.2% en 2017) como los bienes importados (+3.4% en este año vs. +5.9% en 2017) han perdido ímpetu.

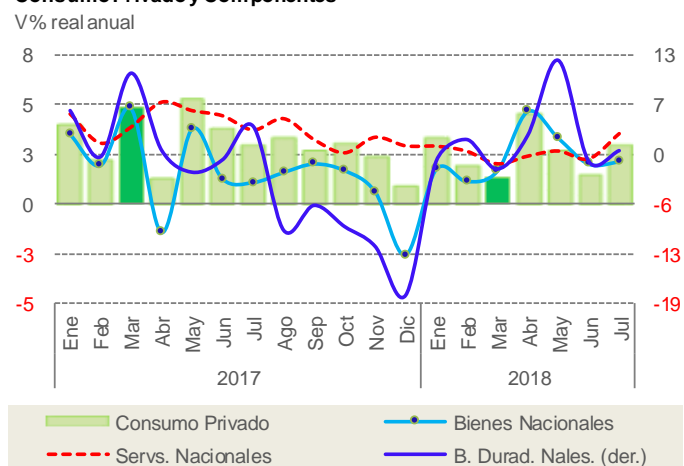
Por segmentos de consumo, el gasto en bienes nacionales mejoró su crecimiento en julio a 2.1% real anual (vs. +1.1% en julio 2017), a causa del incremento que presentaron los bienes semi duraderos (3.2% real anual) y no duraderos (+2.1% real anual) comparados con el mismo mes del año anterior (+2.9% y +0.3%, respectivamente). En los servicios nacionales, el ritmo de crecimiento fue mayor al mes anterior (+3.5% real anual en julio vs. +2.2% en junio) y menor al observado un año antes (+3.7% real anual en julio 2017). En parte, probablemente se deba por el continuo aumento en la inflación (+4.81% en julio y +4.65% en junio), lo que puede estar frenando algunos elementos del consumo de bienes y servicios nacionales.

### Consumo Privado en Mercado Interior

Componente	2017		2018			
	Julio	Acum. Ene-Jul	Junio	Julio	Acum. Ene-Jul	Julio
	V% real anual <sup>1/</sup>					Var% Men. <sup>2/</sup>
<b>Total</b>	<b>2.9</b>	<b>3.4</b>	<b>1.5</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>	<b>0.2</b>
<b>B&amp;S Nacionales</b>	<b>2.4</b>	<b>3.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.8</b>	<b>2.5</b>	<b>0.17</b>
Bienes	1.1	2.1	2.0	2.1	2.4	-0.38
Duraderos	3.8	2.5	-0.7	0.6	2.0	--
Semi duraderos	2.9	5.8	3.8	3.2	2.7	--
No duraderos	0.3	1.4	2.0	2.1	2.3	--
Servicios	3.7	4.2	2.2	3.5	2.6	0.82
<b>B. Importados</b>	<b>7.8</b>	<b>5.9</b>	<b>-4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.13</b>
Duraderos	8.2	8.1	-9.6	-2.2	-1.2	--
Semi duraderos	5.9	2.9	-0.9	11.7	7.5	--
No duraderos	8.5	5.2	0.5	5.8	6.1	--

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

### Consumo Privado y Componentes



En cuanto a los bienes importados, hubo un importante ascenso en la tasa de crecimiento a 4.0% real anual (vs. -4.0% en junio), pero un retroceso con respecto al mismo mes de 2017 (+7.8%). Esto obedece a la vehemencia con la que los bienes semi duraderos y no duraderos han crecido (+11.7% real anual y +5.8%, respectivamente). No obstante, los bienes duraderos han presentado tres decrementos seguidos (-2.2% real anual en julio, -9.6% en junio y -2.4% en mayo).

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 emisoras(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 del acierto 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).