

## Consumo Privado en México

- En marzo, el consumo privado aumentó 1.3% real anual, poco menos que en febrero pasado (+1.9%), atenuado por el efecto de Semana Santa que aminoró el reciente avivamiento en la demanda interna generado por la menor tasa de inflación anual al consumidor.
- Durante el primer trimestre, el avance llegó a 2.2% real anual, en tanto que frente a febrero previo el consumo se fortaleció en 1.03% real mensual.
- Por segmentos, el gasto realizado en servicios con tasa anual de 2.0% real superó el aumento en la demanda de bienes nacionales de 1.6%. El consumo de bienes con origen importado disminuyó en 3.1% anual, su primera baja en 11 meses.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

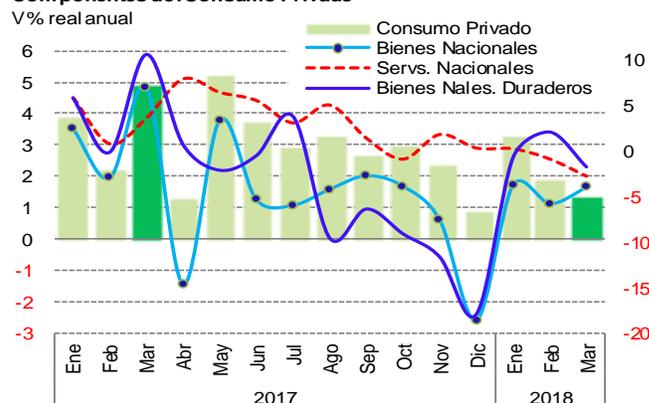
Estudios Económicos

[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### El menor nivel de precios continúa incentivando el consumo privado.

En marzo de 2018, el consumo privado aumentó en 1.3% real anual (+4.9% en marzo de 2017), desalentado por la menor demanda de bienes de naturaleza duradera y semi-duradera —previamente anticipada por los analistas— como resultado típico de la temporada de Semana Santa, atenuando con ello el reciente impulso en el consumo y la confianza generado por el menor nivel de inflación anual en los dos meses previos. Individualmente, el gasto en servicios guarda la verticalidad de meses anteriores, manteniendo nivelado saludablemente el crecimiento acumulado del consumo total en el primer trimestre del año (+2.2%). Frente al mes previo, el consumo privado aceleró su tasa de aumento a 1.03% real mensual, luego del repunte en febrero pasado de 0.25% real mensual.

Componentes del Consumo Privado



Por segmentos de consumo, el **gasto en bienes nacionales subió en marzo 1.6% real anual** (+4.8% en marzo de 2017), un tanto más que en febrero pasado (+1.1% anual), con resultados mixtos al interior del segmento: las compras de bienes duraderos y semi-duraderos —ambas con un peso conjunto aproximado de poco más de 10% dentro del consumo total— mostró bajas anuales importantes de 1.8% y 5.8%, respectivamente. Al alza, los bienes no-duraderos (aprox. 35% del consumo total) lograron compensar los retrocesos anteriores mejorando su tasa anual a 3.9% real (+1.4% en febrero), empujando el avance trimestral de este último hasta 2.2% real anual.

Con peso de 45% dentro del consumo total, el **rubro de servicios creció 2.0% real anual**, detrás del registro en el mes anterior (+2.5%), con el que logra una variación acumulada en el primer trimestre de 2.5% real anual (+3.8% en 1T de 2017). En el agregado de bienes y servicios producidos en México, el crecimiento de marzo se mantuvo en 1.8%, prácticamente al mismo nivel de febrero pasado, en tanto que en el acumulado del primer trimestre el avance fue de 2.0% real anual (+3.6% en igual período de 2017).

La demanda de bienes importados decreció 3.1% real anual (+1.7% en febrero pasado), por primera ocasión en los últimos 11 meses.

Consumo Privado en Mercado Interior

Componente	2017		2018			
	Marzo	Acum. Ene-Mar	Febrero	Marzo	Acum. Ene-Mar	Marzo
	V% real anual <sup>1/</sup>					Var % Men. <sup>2/</sup>
<b>Total</b>	<b>4.9</b>	<b>3.7</b>	<b>1.9</b>	<b>1.3</b>	<b>2.2</b>	<b>1.03</b>
<b>B&amp;S Nacionales</b>	<b>4.3</b>	<b>3.6</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>0.77</b>
Bienes	4.8	3.4	1.1	1.6	1.5	1.87
Duraderos	10.6	5.5	2.1	-1.8	-0.2	--
Semi duraderos	13.4	8.2	-0.9	-5.8	-0.6	--
No duraderos	2.2	2.2	1.4	3.9	2.2	--
Servicios	3.8	3.8	2.5	2.0	2.5	-0.11
<b>B. Importados</b>	<b>9.7</b>	<b>4.0</b>	<b>1.7</b>	<b>-3.1</b>	<b>3.6</b>	<b>4.57</b>
Duraderos	17.1	3.4	-7.1	-6.4	-0.5	--
Semi duraderos	-0.9	1.5	5.4	6.9	9.1	--
No duraderos	8.0	5.9	8.1	-4.4	4.8	--

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

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 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).