

Consumo Privado en México, Abril

MENSAJES IMPORTANTES:

- El consumo privado moderó su crecimiento en abril por tercera ocasión consecutiva, esta vez de 0.6% a 0.2% real anual, **con cifras originales**.
- Aunque ya se anticipaba una desaceleración por el efecto de Semana Santa, al observar el promedio acumulado para el período enero-abril el indicador reportó su **tasa más débil para un período similar en diez años**.
- Con cifras **desestacionalizadas**, el consumo mensual repuntó a 1.3%, luego de que el mes previo registrara su segundo peor retroceso desde 2012 (-1.4%).
- Los **resultados** que presentó el consumo interno en abril **coinciden con la menor fortaleza** que ha venido exhibiendo el **mercado laboral**, en términos de generación de empleos y desempleo, así como con la **desaceleración del crédito al consumo**, con lo que reafirmamos nuestra perspectiva de un consumo menos dinámico en lo que resta del año.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El índice de volumen físico del **consumo privado en el mercado interior**, medido con cifras **sin ajuste estacional**, moderó su crecimiento en abril por tercera ocasión consecutiva, esta vez de 0.6% a 0.2% real anual (vs. 4.6% un año antes). Vale la pena destacar que, aunque ya se anticipaba una **desaceleración** del consumo por el **efecto de Semana Santa**, al observar el promedio acumulado para el período enero-abril el indicador se mostró significativamente más débil que el año pasado al promediar una tasa de 1.3%, siendo ésta la **más reducida** para un período similar en **diez años** (véase primera gráfica adjunta).

Por componentes, el **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional desaceleró en el cuarto mes del año**, de 1.1% a 0.1% real anual, su **ritmo más débil desde septiembre de 2013**, ante una contracción en el consumo de bienes (que pasó de 0.4% a -0.3%), así como por una desaceleración en servicios (de 1.7% a 0.4%), toda vez que los bienes importados repuntaron, de -3.3% a 1.0%.

Al interior del consumo de bienes nacionales, destaca el **retroceso en la demanda de duraderos**, que sumó siete meses de crecimiento negativo, pasando esta vez de -14.3% a -10.2% (vs. 2.5% en abril de 2018). Por su parte, el consumo de **semi-duraderos se moderó**, de 5.8% a 2.8%, en tanto que los **no duraderos lo hicieron de 1.6 a 0.6%**.

En su **comparativo mensual desestacionalizado**, el **consumo privado se recuperó**, de -1.4% a 1.3% (de forma anual pasó de -0.7% a 1.4%), luego de que el mes previo reportara su segundo peor retroceso desde diciembre de 2012, reflejo de un **avance mensual en el consumo de bienes nacionales e importados**, de -0.8% a 1.2% en el primer caso y -5.1% a 5.3% en el segundo, mientras que los **servicios se mantuvieron en terreno negativo**, en -0.3%.

En resumen, el consumo privado interno exhibió **resultados mixtos** pues perdió fortaleza en términos de su variación anual, medida con cifras originales, mientras que en su comparativo mensual desestacionalizado se recuperó; no obstante, al analizar el período acumulado enero-abril, sin ajuste estacional, éste exhibió su tasa más débil en diez años. Estos resultados coinciden con la menor fortaleza que ha venido exhibiendo el mercado laboral, así como con la desaceleración del crédito al consumo, con lo que mantenemos nuestra perspectiva de un comportamiento menos vigoroso del consumo interno en lo que resta del año (ver segunda gráfica adjunta).

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda | Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Consumo Privado en Mercado Interior

| Componente | 2018 | | 2019 | | | | |
|---------------------------|--------------------------|------------|-------------|-----------------------|------------|-------------|------------|
| | Abr | Ene-Abr | Mar | Abr | Ene-Abr | Mar | Abr |
| | Variación % | | | | | | |
| | Real anual ^{1/} | | | Mensual ^{2/} | | | |
| Total | 4.6 | 2.6 | 0.6 | 0.2 | 1.3 | -1.4 | 1.3 |
| B&S Nacionales | 3.6 | 2.2 | 1.1 | 0.1 | 1.3 | -0.8 | 0.5 |
| Bienes | 5.2 | 2.3 | 0.4 | -0.3 | 1.1 | -0.8 | 1.2 |
| Duraderos | 2.5 | -0.8 | -14.3 | -10.2 | -1.8 | -- | -- |
| Semi duraderos | 9.9 | -0.2 | 5.8 | 2.8 | -0.9 | -- | -- |
| No duraderos | 4.7 | 3.2 | 1.6 | 0.6 | -0.4 | -- | -- |
| Servicios | 2.1 | 2.2 | 1.7 | 0.4 | -0.2 | -0.3 | -0.3 |
| B. Importados | 14.1 | 6.2 | -3.3 | 1.0 | 0.1 | -5.1 | 5.3 |
| Duraderos | 7.7 | 1.9 | -12.7 | 2.4 | 0.2 | -- | -- |
| Semi duraderos | 15.6 | 11.3 | 0.5 | 6.3 | 0.7 | -- | -- |
| No duraderos | 20.5 | 8.0 | 4.6 | -2.8 | 0.8 | -- | -- |

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

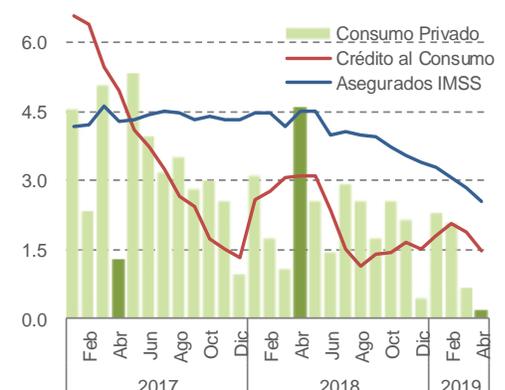
Variación Promedio Acumulada a Abril

V% real anual



Consumo Privado y Determinantes

V% real anual



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).