

Consumo Privado en México, Febrero

MENSAJES IMPORTANTES:

- El consumo privado moderó su crecimiento en febrero, de 2.4% a 1.8% real anual, con cifras originales, ante un deterioro en la demanda de bienes nacionales e importados, en tanto que los servicios mantuvieron su ritmo constante.
- Al interior del consumo de bienes, destaca el fuerte retroceso en la demanda de duraderos, que sumó cinco meses de crecimiento negativo, pasando esta vez de -4.2% a -10.0%, su baja más acentuada en 14 meses.
- Con cifras desestacionalizadas, el consumo mensual se contrajo moderadamente, de 0.3% a -0.2%.
- Los débiles resultados que exhibió el consumo interno en febrero contrastan con la reciente aceleración de la masa salarial y la favorable evolución que han venido presentando las remesas. Anticipamos un panorama menos dinámico en torno al consumo en el año, ante 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, moderó su crecimiento en febrero, de 2.4% a 1.8% real anual (vs. 1.7% un año antes). Con ello, en el período acumulado al primer bimestre del año, el consumo promedió una tasa de 2.1%, que se compara con un 2.4% reportado en similar lapso de 2018.

Por componentes, luego de haberse recuperado en enero, el consumo de bienes y servicios de procedencia nacional desaceleró en el segundo mes del año, de 2.0% a 1.6% real anual, ante un menor dinamismo en el consumo de bienes, de 2.0% a 1.2% (vs. 1.1% en febrero de 2018), mientras que los servicios mantuvieron su crecimiento constante, en 2.0% (vs. 2.2% un año antes). Por su parte, la demanda de bienes importados suavizó su crecimiento, de 6.1% a 4.2% (vs. 1.8% un año antes).

Al interior del consumo de bienes nacionales, destaca el fuerte retroceso en la demanda de duraderos, que sumó cinco meses de crecimiento negativo, pasando esta vez de -4.2% a -10.0% (vs. 2.7% en febrero de 2018), su baja más acentuada en 14 meses. De manera similar, los semi-duraderos se contrajeron, de 3.0% a -1.4%, en tanto que los no duraderos aceleraron, de 2.3% a 3.3%.

En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado retrocedió moderadamente, de 0.3% a -0.2% (en forma anual desaceleró, de 2.2% a 1.9%), derivado de un deterioro en la demanda de bienes nacionales e importados, de 0.9% a 0.1% en el primer caso y de 6.1% a -3.5% en el segundo, mientras que los servicios nacionales dejaron de caer, tras dos bajas consecutivas, al pasar de -0.2% a 0.0%.

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, reportó un deterioro en febrero, explicado en buena medida por una menor demanda de bienes nacionales e importados, que contrasta con la reciente aceleración en la masa salarial y la favorable evolución de las remesas. 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

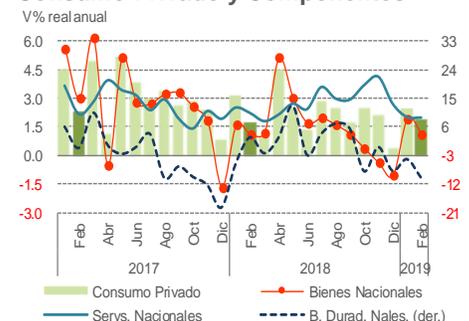
astewens@scotiabank.com.mx

Consumo Privado en Mercado Interior

Componente	2018		2019				
	Feb	Ene-Feb	Ene	Feb	Ene-Feb	Ene	Feb
	Variación %						
	Real anual ^{1/}			Mensual ^{2/}			
Total	1.7	2.4	2.4	1.8	2.1	0.3	-0.2
B&S Nacionales	1.7	1.9	2.0	1.6	2.0	0.1	0.1
Bienes	1.1	1.4	2.0	1.2	1.8	0.9	0.1
Duraderos	2.7	-1.5	-4.2	-10.0	-0.4	--	--
Semi duraderos	-2.2	-0.3	3.0	-1.4	-0.2	--	--
No duraderos	1.6	2.1	2.5	3.3	0.3	--	--
Servicios	2.2	2.4	2.0	2.0	0.6	-0.2	0.0
B. Importados	1.8	7.6	6.1	4.2	1.1	6.1	-3.5
Duraderos	-6.7	3.6	7.2	7.9	1.8	--	--
Semi duraderos	6.3	11.2	8.4	5.2	2.4	--	--
No duraderos	7.4	9.3	3.7	0.6	2.4	--	--

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 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).