

Consumo Privado en México, Julio

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **consumo privado observó un mayor ritmo** en julio, pasando de 0.2% a 2.2% real anual (vs. 2.9% un año antes), con cifras originales. Sin embargo, su **promedio acumulado** en los primeros siete meses del año continuó exhibiendo su tasa más débil para un período similar en 10 años (1.1%).
- Con cifras **desestacionalizadas**, su **variación mensual y anual se moderó**, de 0.7% a 0.0% en el primer caso y de 1.3% a 1.0% en el segundo.
- Consideramos poco probable que el consumo privado se recupere de manera sostenible en el segundo semestre del año pues prevalece cierto grado de incertidumbre en el entorno económico que continúa fomentando una actitud de mayor cautela entre consumidores, así como un deterioro en la inversión privada, dando pie este último a un mercado laboral cada vez menos robusto.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El índice de volumen físico del **consumo privado en el mercado interior**, medido con cifras **sin ajuste estacional**, **observó un mayor dinamismo** en julio, al pasar de 0.2% a 2.2% real anual (vs. 2.9% un año antes), su mayor tasa en seis meses. Sin embargo, en los primeros siete meses del año, éste volvió a promediar su **tasa más débil** para un período similar **en una década** (1.1%).

Por componentes, en el séptimo mes del año, la tasa de crecimiento original del **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional avanzó**, de 0.8% a 1.1% real anual (vs. 2.8% un año antes), ante un repunte en bienes nacionales, de -0.1% a 1.9% (vs. 1.9% en similar mes del año pasado) que compensó la desaceleración en servicios, de 1.7% a 0.5% (vs. 3.6% en julio de 2018). A su vez, la demanda de bienes importados reportó su mayor avance en 15 meses, acelerando de -5.8% a 11.5%.

Al interior del consumo de bienes nacionales, destaca el **retroceso en la demanda de duraderos**, que sumó diez meses de crecimiento negativo, pasando esta vez de -10.8% a -10.1% (vs. 3.7% en julio de 2018). Por su parte, el consumo de **semi-duraderos desaceleró**, de 1.3% a 0.5% (vs. 8.1% un año antes), en tanto que el de los **no duraderos aceleró**, de 1.0% a 3.9% (vs. 0.6% en similar mes de 2018).

En su **comparativo mensual desestacionalizado**, el consumo privado **se moderó**, de 0.7% a 0.0% (de forma anual lo hizo de 1.3% a 1.0%), ante una **caída** en el consumo de **bienes nacionales**, de 0.7% a -0.8%; una **recuperación** en bienes **importados**, de -1.9% a 6.2%; así como por una **baja en servicios**, de 0.8% a -0.4%.

En **suma**, a inicios del tercer trimestre del año, 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, exhibió **resultados mixtos**, pues en su variación anual con cifras originales avanzó hasta su mayor tasa en seis meses, toda vez que en su comparativo desestacionalizado, mensual y anual, éste moderó su ritmo de avance. Consideramos que el balance de riesgos para el consumo mantiene un sesgo negativo, con lo que probablemente se mantenga débil en lo que resta del año. En este sentido, aunque la favorable evolución de las remesas, la ligera recuperación del crédito al consumo y los incrementos salariales pudieran incentivar una mayor demanda de bienes y servicios, prevalece cierto grado de incertidumbre política y económica que continúa fomentando una actitud de mayor cautela entre los consumidores, así como un deterioro en la inversión privada, dando pie este último a un mercado laboral cada vez menos robusto.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda | Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

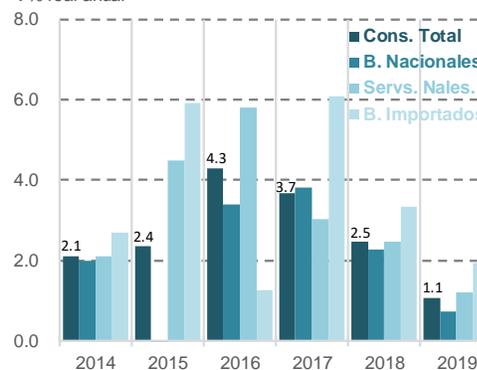
Consumo Privado en Mercado Interior

Componente	2018		2019				
	Jul	Ene-Jul	Jun	Jul	Ene-Jul	Jun	Jul
	Variación %						
	Real anual ^{1/}						Mensual ^{2/}
Total	2.9	2.5	0.2	2.2	1.1	0.7	-0.0
B&S Nacionales	2.8	2.4	0.8	1.1	1.0	1.0	-0.8
Bienes	1.9	2.3	-0.1	1.9	0.9	0.7	-0.8
Duraderos	3.7	1.4	-10.8	-10.1	-2.2	--	--
Semi duraderos	8.1	2.1	1.3	0.5	-1.3	--	--
No duraderos	0.6	2.4	1.0	3.9	-0.8	--	--
Servicios	3.6	2.5	1.7	0.5	-0.5	0.8	-0.4
B. Importados	3.8	3.3	-5.8	11.5	-0.2	-1.9	6.2
Duraderos	-2.4	-1.2	-13.8	9.2	-0.3	--	--
Semi duraderos	12.6	8.5	-0.7	7.0	0.3	--	--
No duraderos	5.0	5.3	-0.4	16.0	0.6	--	--

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

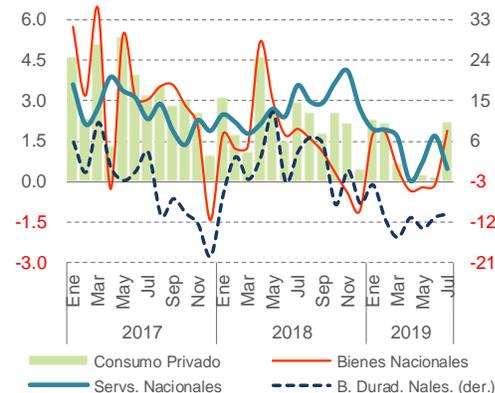
Variación Promedio Acumulada a Julio

V% real anual



Consumo Privado y Componentes

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).