

## Consumo Privado en México, Junio

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El **consumo privado** mantuvo un **débil ritmo** en junio, de 0.2% real anual, con cifras originales. Así, en su **promedio acumulado** al primer semestre del año, éste continuó exhibiendo su tasa más **débil para un período similar en 10 años** (0.9%).
- Con cifras **desestacionalizadas**, su **variación mensual** repuntó a 0.7%, desde -0.1% el mes previo.
- El consumo continuó mostrando **resultados débiles** y consideramos que el **balance de riesgos** mantiene un sesgo **negativo**, dado el prevalente grado de incertidumbre política y económica.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

El índice de volumen físico del **consumo privado en el mercado interior**, medido con cifras **sin ajuste estacional**, mantuvo un **débil ritmo** en junio, de 0.2% real anual (vs. 1.4% un año antes). Así, en el **primer semestre** del año, el consumo volvió a promediar su **tasa más débil** para un período similar **en una década** (0.9%).

Por componentes, en el sexto mes del año, la tasa de crecimiento original del **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional** avanzó, de 0.3% a 0.8% real anual (vs. 2.1% un año antes), ante un **mayor dinamismo** en **servicios**, de 0.7% a 1.7% (vs. 2.4% en junio de 2018), así como por una **contracción menos marcada** del consumo de **bienes**, de -0.2% a -0.1% (vs. 1.7% en similar mes del año pasado). Por su parte, los **bienes importados** exhibieron una **fuerte baja**, pasando de -0.1% a -5.8% (vs. -4.0% un año antes).

Al interior del consumo de bienes nacionales, destaca el **retroceso en la demanda de duraderos**, que sumó nueve meses de crecimiento negativo, pasando esta vez de -13.3% a -10.8% (vs. -2.9% en junio de 2018). A su vez, el consumo de **semi-duraderos** subió, de -0.3% a 1.3% (vs. 2.4% un año antes), en tanto que el de los **no duraderos** se suavizó, de 1.8% a 1.0% (vs. 2.2% en similar mes de 2018).

En su **comparativo mensual desestacionalizado**, el consumo privado **repuntó**, de -0.1% a 0.7% (de forma anual aceleró de 0.3% a 1.3%), ante una **recuperación** en el consumo de **bienes nacionales**, de -0.5% a 0.8%; una **contracción** menos acentuada en bienes **importados**, de -1.9% a -1.6%; así como por una **moderación en servicios**, de 1.0% a 0.7%.

En **suma**, en el sexto mes 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, continuó observando **débiles resultados**, con su **promedio acumulado** al primer semestre exhibiendo su crecimiento **más bajo** para un período similar en una década. Si bien el **panorama** para el consumo durante la segunda mitad del año pinta **incierto**, consideramos que el **balance de riesgos** mantiene un sesgo **negativo**. En este sentido, **aunque** la favorable evolución de las **remesas**, la moderada recuperación del **crédito** al consumo y los **incrementos salariales** pudieran **incentivar** una mayor **demand** de ciertos bienes y servicios, **prevalece** un **alto 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, con lo que resulta probable que la atonía del consumo se extienda hasta finales del año.

### CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda | Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

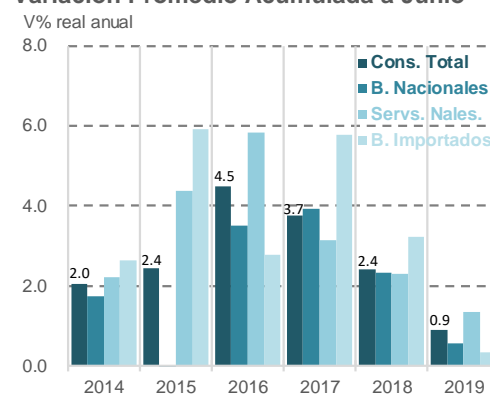
astewens@scotiabank.com.mx

### Consumo Privado en Mercado Interior

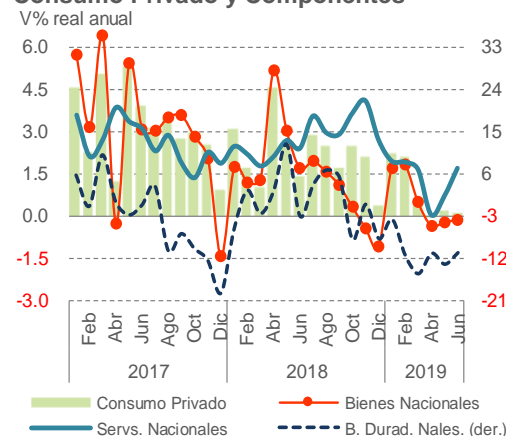
Componente	2018		2019				
	Jun	Ene-Jun	May	Jun	Ene-Jun	May	Jun
	Variación %						
	Real anual <sup>1/</sup>			Mensual <sup>2/</sup>			
<b>Total</b>	1.4	2.4	0.2	0.2	0.9	-0.1	0.7
B&S Nacionales	2.1	2.3	0.3	0.8	0.9	0.2	1.0
Bienes	1.7	2.3	-0.2	-0.1	0.8	-0.5	0.8
Duraderos	-2.9	1.0	-13.3	-10.8	-2.3	--	--
Semi duraderos	2.4	1.2	-0.3	1.3	-1.4	--	--
No duraderos	2.2	2.7	1.8	1.0	-0.9	--	--
Servicios	2.4	2.3	0.7	1.7	-0.6	1.0	0.7
B. Importados	-4.0	3.2	-0.1	-5.8	-0.4	-1.9	-1.6
Duraderos	-9.5	-1.0	-6.4	-13.8	-0.7	--	--
Semi duraderos	0.1	7.7	12.0	-0.7	-0.1	--	--
No duraderos	0.1	5.4	0.6	-0.4	0.0	--	--

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

### Variación Promedio Acumulada a Junio



### 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).