

Consumo Privado en México, Mayo

MENSAJES IMPORTANTES:

- El consumo privado aceleró ligeramente en mayo, de 0.0% a 0.2% real anual, con cifras originales.
- No obstante, en su promedio acumulado para el período enero-mayo el indicador reportó su tasa más débil para un período similar en diez años (1.0%).
- Con cifras desestacionalizadas, el consumo mensual retrocedió a -0.2%, desde 1.1% el mes previo.
- Los resultados que presentó el consumo interno en mayo 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, aceleró ligeramente en mayo, de 0.0% a 0.2% real anual (vs. 2.6% un año antes). Con ello, en el período enero-mayo, el indicador promedió una tasa de 1.0%, siendo ésta la más débil para un período similar desde 2009.

Por componentes, el consumo de bienes y servicios de procedencia nacional repuntó en el quinto mes del año, de -0.1% a 0.3% real anual, ante un mayor dinamismo en la demanda de servicios, de 0.0% a 0.8% (vs. 2.7% en mayo de 2018), mientras que la de bienes se mantuvo en -0.2% (vs. 3.0% en similar lapso del año pasado). Por su parte, el consumo de bienes importados cayó, de 1.0% a -0.1% (vs. -0.1% un año antes).

Al interior del consumo de bienes nacionales, destaca el retroceso en la demanda de duraderos, que sumó ocho meses de crecimiento negativo, pasando esta vez de -10.2% a -13.3% (vs. 12.4% en mayo de 2018). Por su parte, el consumo de semi-duraderos cayó, de 2.8% a -0.3% (vs. 4.9% un año antes), en tanto que el de los no duraderos aceleró, de 0.6% a 1.8% (vs. 1.4% en similar mes de 2018).

En su comparativo mensual desestacionalizado, el consumo privado retrocedió, de 1.1% a -0.2% (de forma anual se moderó de 1.2% a 0.3%), ante una contracción mensual en el consumo de bienes nacionales e importados, de 1.2% a -0.6% en el primer caso y 5.2% a -1.8% en el segundo, mientras que los servicios se recuperaron, de -0.8% a 0.9%.

En resumen, en el quinto 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 resultados débiles, pues su variación anual acumulada para el período enero-mayo, medida con cifras originales, reportó su menor crecimiento para un período similar desde 2009, mientras que en forma mensual desestacionalizada se contrajo ligeramente. Con ello, le asignamos una lectura negativa al indicador y reafirmamos nuestra perspectiva de un comportamiento menos vigoroso del consumo interno en lo que resta del año, ante una actitud de mayor cautela por parte de los consumidores, derivada de la incertidumbre que prevalece en el entorno político y económico, así como por una menor fortaleza que han venido exhibiendo el mercado laboral y el crédito al consumo.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda | Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

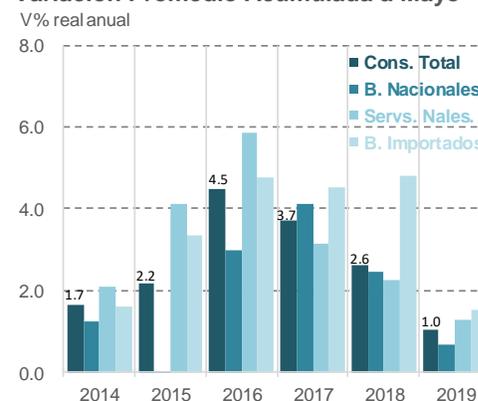
astewens@scotiabank.com.mx

Consumo Privado en Mercado Interior

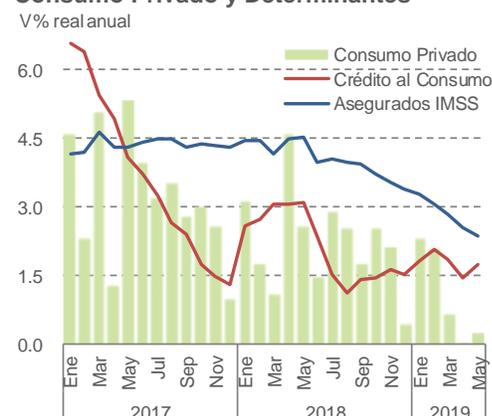
Componente	2018		2019				
	May	Ene-May	Abr	May	Ene-May	Abr	May
	Variación %						
	Real anual ^{1/}		Mensual ^{2/}				
Total	2.6	2.6	0.0	0.2	1.0	1.1	-0.2
B&S Nacionales	2.9	2.4	-0.1	0.3	1.0	0.4	0.1
Bienes	3.0	2.5	-0.2	-0.2	0.9	1.2	-0.6
Duraderos	12.4	1.8	-10.2	-13.3	-2.2	--	--
Semi duraderos	4.9	0.9	2.8	-0.3	-1.4	--	--
No duraderos	1.4	2.8	0.6	1.8	-0.8	--	--
Servicios	2.7	2.3	0.0	0.8	-0.5	-0.8	0.9
B. Importados	-0.1	4.8	1.0	-0.1	-0.3	5.2	-1.8
Duraderos	-2.3	1.0	2.4	-6.4	-0.3	--	--
Semi duraderos	1.8	9.3	6.3	12.1	0.4	--	--
No duraderos	1.4	6.5	-2.8	0.6	0.5	--	--

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

Variación Promedio Acumulada a Mayo



Consumo Privado y Determinantes



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).