

### Consumo Privado en México, Octubre

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- En octubre de 2019 el **consumo privado interno moderó su dinamismo**, de 1.6% a 1.4% real anual (vs. 2.3% un año antes), medido con cifras originales. Con ello, volvió a promediar su menor ritmo en una década en el acumulado enero-octubre (1.0%).
- En su medición **mensual desestacionalizada**, el consumo **se contrajo**, al pasar de 0.7% a -0.8%.
- Consideramos que el ritmo de avance del consumo se mantendrá en niveles bajos durante los últimos meses del 2019, y para este año anticipamos una mejoría apenas perceptible, propiciada por la fortaleza de las remesas procedentes del extranjero y posiblemente por la reducción prevista en las tasas de interés.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

El índice de volumen físico del **consumo privado en el mercado interior**, medido con cifras **sin ajuste estacional**, se moderó en octubre, al pasar de 1.6% a 1.4% real anual (vs. 2.3% un año antes). Con ello, en el acumulado enero-octubre éste volvió a promediar su **tasa más débil** para un período similar **en una década** (1.0%).

Por componentes, en el décimo mes del año, la tasa de crecimiento original del **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional suavizó ligeramente su ritmo**, de 0.7% a 0.6% real anual (vs. 1.7% un año antes), ante una caída en la tasa de avance de servicios nacionales, de 0.9% a -0.1% (vs. 4.0% un año antes), así como por un avance en bienes domésticos, de 0.4% a 1.3% (vs. -0.5% en octubre de 2018). Por su parte, el rubro de bienes importados suavizó su dinamismo, al pasar de 9.1% a 7.4% (vs. 7.1% en similar mes del año pasado).

Al interior del consumo de bienes nacionales, luego de venir contrayéndose por trece meses consecutivos, el componente de bienes duraderos repuntó en esta ocasión, de -7.9% a 0.2% (vs. -11.3% el año pasado). A su vez, los semi-duraderos ampliaron su retroceso, de -0.1% a -5.7% (vs. -0.1% un año antes), mientras que los no duraderos aceleraron, de 1.8% a 2.9% (vs. 1.2% el año pasado).

En su **comparativo mensual desestacionalizado**, el **consumo privado cayó**, de 0.7% a -0.8% (aunque de forma anual aceleró de 1.0% a 1.5%), ante los retrocesos que exhibieron los bienes y los servicios nacionales, de -0.2% a -1.4% en el primer caso y de 0.6% a -0.4% en el segundo, así como por un menor dinamismo en bienes importados, de 4.2% a 0.8%.

En suma, **a inicios del cuarto trimestre del año, el consumo privado interno se mostró débil** tanto en su medición anual con cifras originales como en su comparativo mensual desestacionalizado. Consideramos que el ritmo de avance del consumo se mantendrá en niveles bajos durante los últimos meses del 2019, y **para este año anticipamos una mejoría apenas perceptible**, propiciada por la fortaleza de las remesas procedentes del extranjero y posiblemente por la reducción prevista en las tasas de interés. No obstante, la persistente debilidad en la creación de empleos, aunada a la incertidumbre general del panorama económico, mantendrán a un consumidor cauteloso y cuidadoso de su gasto.

#### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda** | Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

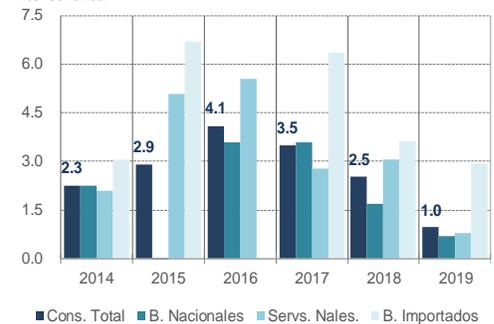
#### Consumo Privado en Mercado Interior

Componente	2018		2019				
	Oct	Ene-Oct	Sep	Oct	Ene-Oct	Sep	Oct
	Variación %						
	Real anual <sup>1/</sup>				Mensual <sup>2/</sup>		
<b>Total</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>-0.8</b>
B&S Nacionales	1.7	2.4	0.7	0.6	0.8	0.2	-0.7
Bienes	-0.5	1.7	0.4	1.3	0.8	-0.2	-1.4
Duraderos	-11.3	-1.1	-7.9	0.2	-1.5	--	--
Semi duraderos	-0.1	2.3	-0.1	-5.7	-1.1	--	--
No duraderos	1.2	2.0	1.8	2.9	-0.7	--	--
Servicios	4.0	3.1	0.9	-0.1	-0.4	0.6	-0.4
B. Importados	7.1	3.6	9.1	7.4	-0.0	4.2	0.8
Duraderos	-3.4	-5.1	17.5	17.1	0.1	--	--
Semi duraderos	17.4	10.2	6.8	-2.4	0.7	--	--
No duraderos	12.6	9.1	2.9	3.9	0.9	--	--

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

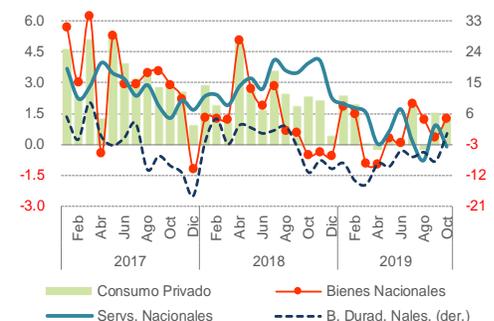
#### Variación Promedio Acumulada a Octubre

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).