

### Consumo Privado en México, Diciembre

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- En diciembre de 2019 el **consumo privado interno mejoró**, al pasar de 0.6% a 1.2% real anual (vs. 0.5% un año antes), medido con cifras originales. Pese a ello, promedió su menor ritmo en una década en el acumulado anual de 2019 (1.0%).
- En su medición **mensual desestacionalizada**, el consumo **se contrajo**, de 0.6% a -0.4%.
- Mantenemos nuestra perspectiva de una leve recuperación del consumo en 2020, respecto al magro desempeño que observó el año pasado, impulsada por una mejora en el poder adquisitivo de los consumidores y por la fortaleza de las remesas. Sin embargo, factores como la débil creación de empleo y la incertidumbre en el entorno político y económico pudieran mantener a un consumidor cauteloso y cuidadoso de su gasto.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

El índice de volumen físico del **consumo privado en el mercado interior**, medido con cifras **sin ajuste estacional**, **aceleró** en diciembre, al pasar de 0.6% a 1.2% real anual (vs. 0.5% un año antes). Con ello, en el acumulado anual de 2019 éste volvió a promediar su **tasa más débil** para un período similar **en una década** (1.0%).

Por componentes, la tasa de crecimiento original del **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional se moderó ligeramente**, de 0.7% a 0.5% real anual (vs. 0.9% un año antes), ante un menor ritmo en el rubro de bienes nacionales, de 0.9% a 0.4% (vs. -0.5% un año antes), que compensó el marginal incremento en servicios domésticos, de 0.4% a 0.5% (vs. 2.3% un año antes). Por su parte, los bienes importados aceleraron fuertemente, de 0.1% a 7.9% (vs. -3.5% en diciembre de 2018).

Al interior del consumo de bienes nacionales, el componente de duraderos recayó a terreno negativo, pasando de 9.2% a -1.6% real anual (vs. -10.2% un año antes), toda vez que los semi-duraderos ampliaron levemente su retroceso, de -6.1% a -6.2% (vs. 3.1% un año antes), y los no duraderos crecieron, de 1.3% a 1.8% (vs. 0.3% el año pasado).

En su **comparativo mensual desestacionalizado**, el **consumo privado se contrajo**, de 0.6% a -0.4% (de forma anual desaceleró de 1.1% a 0.4%), ante una caída generalizada en todos los componentes que lo integran, con los bienes domésticos disminuyendo, de 1.1% a -1.0%; los servicios retrocediendo, de 0.3% a -0.1%; y los bienes importados aminorando su retroceso, de -2.4% a -0.5%.

En suma, al cierre de 2019 el consumo privado interno exhibió un mayor dinamismo en su comparativo anual con cifras originales; no obstante, su acumulado anual se mantuvo en su nivel más débil en una década, toda vez que su variación mensual desestacionalizada se deterioró. **Anticipamos una ligera recuperación del consumo en 2020** respecto al magro dinamismo que exhibió el año pasado; sin embargo, prevemos que éste continuará observando un comportamiento débil, **creciendo a tasas inferiores al 1.5% anual**. Dentro de los factores que consideramos pudieran inducir un mayor consumo se encuentra una mejora en el poder adquisitivo de los consumidores, derivada de revisiones al alza en los salarios, y menores tasas de interés, que impulsarían a su vez un mayor gasto de los hogares, siempre y cuando la inflación se mantenga controlada,

#### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda** | Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

[astewens@scotiabank.com.mx](mailto:astewens@scotiabank.com.mx)

#### Consumo Privado en Mercado Interior

Componente	2018		2019				
	Dic	Ene-Dic	Nov	Dic	Ene-Dic	Nov	Dic
	Variación %						
	Real anual <sup>1/</sup>			Mensual <sup>2/</sup>			
<b>Total</b>	<b>0.5</b>	<b>2.3</b>	<b>0.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.4</b>
B&S Nacionales	0.9	2.2	0.7	0.5	0.8	0.7	-0.6
Bienes	-0.5	1.3	0.9	0.4	0.8	1.1	-1.0
Duraderos	-10.2	-2.5	9.2	-1.6	-1.0	--	--
Semi duraderos	3.1	2.2	-6.1	-6.2	-1.0	--	--
No duraderos	0.3	1.7	1.3	1.8	-0.5	--	--
Servicios	2.3	3.1	0.4	0.5	-0.4	0.3	-0.1
B. Importados	-3.5	3.1	0.1	7.9	0.1	-2.4	-0.5
Duraderos	-14.6	-5.3	-3.8	2.0	0.2	--	--
Semi duraderos	10.1	10.3	-7.7	2.0	0.5	--	--
No duraderos	2.8	8.1	8.7	16.8	0.9	--	--

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

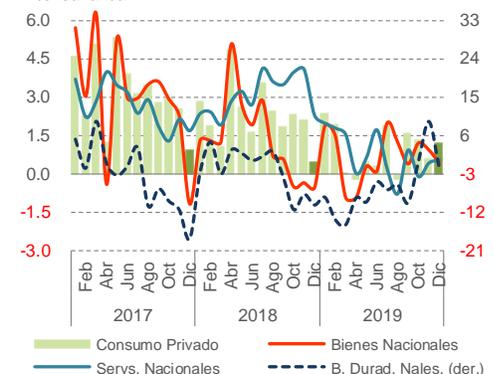
#### Variación Promedio Acumulada a Diciembre

V% real anual



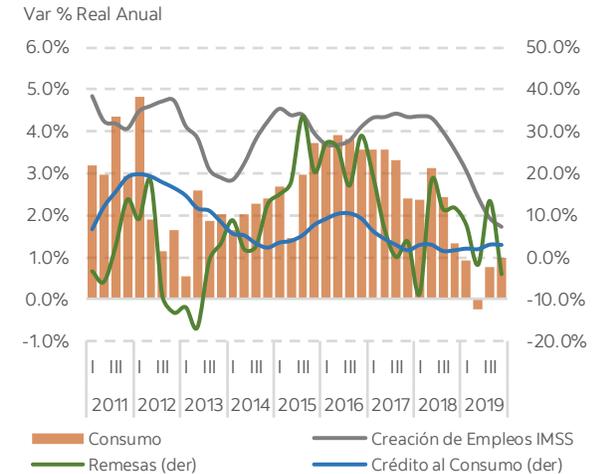
#### Consumo Privado y Componentes

V% real anual



dentro del rango de variabilidad de Banco de México. Asimismo, anticipamos que las remesas continuarán exhibiendo cifras récord; si bien, a un menor ritmo de avance, ante las previsiones de una todavía fuerte economía norteamericana, como lo confirmaron sus más recientes cifras de empleo a febrero. En la misma línea, conforme avanza el proceso electoral en EUA, los potenciales discursos anti inmigratorios del presidente Trump pudieran favorecer el envío de remesas al país, al estar positivamente correlacionadas la incertidumbre en torno la política migratoria en EUA y los envíos de dinero a nuestro país. Por el contrario, consideramos que la impredecibilidad política e incertidumbre económica en el entorno doméstico continuarán minando las decisiones de inversión en el país, lo cual mantendría la creación de empleos en niveles bajos, incidiendo ello negativamente sobre la masa salarial. Por su parte, prevemos que la ausencia de señales contundentes para abatir la crisis de inseguridad y fortalecer el Estado de Derecho podrían desincentivar ciertas decisiones de gasto entre los hogares, especialmente en la clase media, que es el principal motor del mercado interno.

### Determinantes del Consumo



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).