

Consumo Privado en México, Febrero

MENSAJES IMPORTANTES:

- En febrero, el **consumo privado interno mantuvo su debilidad**, al pasar de 0.2% a 0.5% real anual (vs. 1.9% un año antes), medido con cifras originales, siendo éste su ritmo más débil para un mes similar desde 2013.
- En su medición **mensual desestacionalizada el consumo retrocedió** de 0.0% a -0.5%.
- Prevemos un fuerte choque de demanda en el segundo trimestre del año, derivado de las medidas de contención para evitar la propagación del Covid-19, el cual pudiera verse potenciado por factores como un deterioro en el mercado laboral y una probable pérdida de dinamismo en el flujo de remesas, dada la contracción prevista para economía y generación de empleo en EUA.

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 febrero, pasando de 0.2% a 0.5% real anual (vs. 1.9% un año antes), **favorecido por un efecto calendario** al ser año bisiesto, siendo ésta su variación más débil para un mes similar desde 2013.

Por componentes, la tasa de crecimiento original del **consumo de bienes y servicios de procedencia nacional incrementó**, de 0.0% a 0.5% (vs. 1.6% un año antes), ante un repunte en el consumo de servicios, de -0.7% a 0.5% (vs. 1.8% un año antes), que compensó la ligera moderación en el ritmo de bienes nacionales, de 0.7% a 0.6% (vs. 1.5% en similar mes de 2019). Por su parte, los bienes importados se estancaron, al pasar de 1.6% a 0.0% (vs. 4.8% en febrero de 2019).

Al interior del consumo de bienes nacionales, el componente de bienes **duraderos** aceleró, de 0.2% a 4.1% real anual (vs. -13.6% un año antes), toda vez que los **semi-duraderos** ampliaron su retroceso, de -2.2% a -5.3% (vs. 7.6% un año antes), y los **no duraderos** avanzaron marginalmente, de 1.3% a 1.4% (vs. 2.4% el año pasado).

En su **comparativo mensual desestacionalizado**, el **consumo privado retrocedió**, de 0.0% a -0.5% (de forma anual contrajo su ritmo, de 0.2% a -0.5%), luego de que las disminuciones en bienes nacionales e importados, de 0.8% a -0.6% en el primer caso y de 3.3% a -4.5% en el segundo, neutralizaran el ligero repunte en servicios, de -0.7% a 0.3%.

En suma, el **consumo privado interno mantuvo su debilidad** al paso del primer trimestre del año, luego de que su comparativo anual original registrara su tasa más débil para un mes similar desde 2013, a pesar de estar favorecido por un efecto calendario al ser año bisiesto, mientras que su medición desestacionalizada reportó una disminución en sus variaciones mensual y anual. **Prevemos un fuerte choque de demanda** en el segundo trimestre del año, derivado de las medidas de contención para evitar la propagación del Covid-19, el cual **pudiera verse potenciado por** factores como un deterioro en el **mercado laboral** y una probable pérdida de dinamismo en el flujo de **remesas**, dada la contracción prevista para economía y generación de empleo en EUA.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda | Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

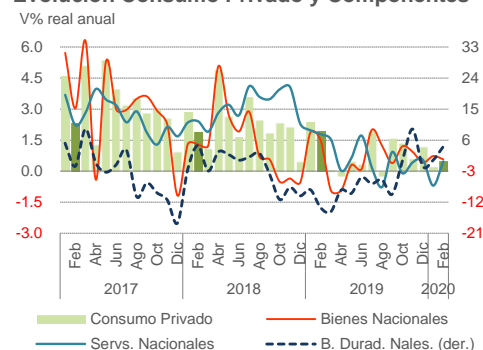
astewens@scotiabank.com.mx

Consumo Privado en Mercado Interior

| Componente | 2019 | | 2020 | | | | | |
|----------------|--------------------------|------------|------------|-----------------------|------------|-------------|-------------|--|
| | Feb | Ene-Feb | Ene | Feb | Ene-Feb | Ene | Feb | |
| | Variación % | | | | | | | |
| | Real anual ^{1/} | | | Mensual ^{2/} | | | | |
| Total | 1.9 | 2.2 | 0.2 | 0.5 | 0.9 | -0.0 | -0.5 | |
| B&S Nacionales | 1.6 | 2.0 | 0.0 | 0.5 | 0.8 | 0.1 | -0.2 | |
| Bienes | 1.5 | 1.9 | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.8 | -0.6 | |
| Duraderos | -13.6 | -1.4 | 0.2 | 4.1 | -0.8 | -- | -- | |
| Semi duraderos | 7.6 | 0.6 | -2.2 | -5.3 | -0.9 | -- | -- | |
| No duraderos | 2.4 | 0.8 | 1.3 | 1.4 | -0.5 | -- | -- | |
| Servicios | 1.8 | 1.0 | -0.7 | 0.5 | -0.3 | -0.7 | 0.3 | |
| B. Importados | 4.8 | 1.5 | 1.6 | -0.0 | 0.1 | 3.3 | -4.5 | |
| Duraderos | 5.2 | 1.9 | -6.6 | -8.3 | 0.1 | -- | -- | |
| Semi duraderos | 6.9 | 2.6 | -0.9 | -1.8 | 0.4 | -- | -- | |
| No duraderos | 3.4 | 2.8 | 10.6 | 7.6 | 0.8 | -- | -- | |

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

Evolución 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 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).