

Nota Oportuna

Consumo privado: fuerte avance en diciembre, por arriba de nuestro pronóstico

Eduardo González

+52-55-2226-6250

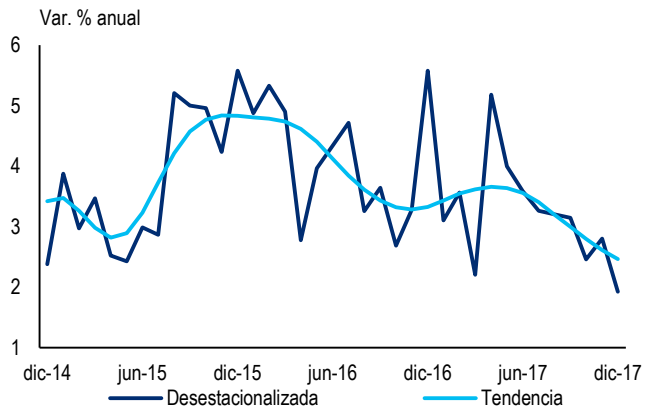
eduardo.rafael.gonzalezn

olasco@banamex.com

- **El consumo privado en el mercado local tuvo un desempeño positivo en diciembre: aumentó 1.3% mensual vs. 0.6% nuestro pronóstico, sobre una base desestacionalizada.** Así, la tasa de variación anual del consumo privado se desaceleró menos de lo que preveíamos, a 1.9% en diciembre desde 2.8% en noviembre. Por componentes, y también sobre series desestacionalizadas, las compras de bienes importados aumentaron a una tasa mensual de 6.3% en diciembre, con el consumo en bienes nacionales y el gasto en servicios creciendo a la misma tasa mensual, 0.6%.
- **Sobre la serie original, el consumo privado aumentó 1.0% anual en diciembre frente a 2.5% un mes antes, una desaceleración un poco más pronunciada que sobre la serie desestacionalizada, debido en parte a una alta base de comparación anual.** Sobre la base no ajustada, un estímulo también provino del consumo de bienes importados, subiendo 8.2% anual en diciembre, ante un fuerte aumento de 22% en importaciones de bienes duraderos, lo que es reflejo de la severa caída que experimentaron en diciembre de 2016. En tanto, el consumo de servicios aumentó 2.9% anual y el consumo de bienes nacionales disminuyó 2.3% anual.
- **Así, el consumo privado en el mercado local aumentó 3.0% en promedio en el 2017, luego de aumentar 4.2% en 2016.** Cabe señalar que los datos de meses anteriores fueron revisados, pero con altibajos que prácticamente no tuvieron efecto notable en el resultado anual. A pesar de que el crecimiento del consumo privado se desaceleró respecto al del 2016, se observó que tuvo una gran resiliencia a lo largo del último año. Así, aunque estimamos que continuará desacelerándose en los próximos meses, dada la incertidumbre sobre el devenir económico, el cual se ha reflejado en la caída de la confianza del consumidor en los primeros meses de este año, consideramos que lo hará a un ritmo paulatino. De hecho, esperamos que la disminución de la inflación signifique una recuperación gradual de los salarios reales durante 2018.

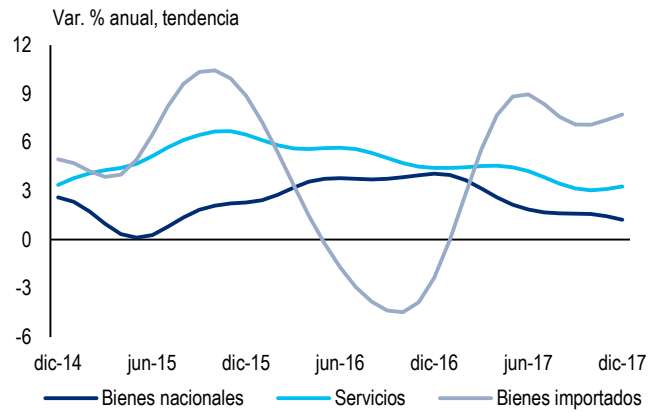
Esta nota es una traducción libre realizada por el analista del texto original publicado en Citivelocity con el nombre "Mexico Economics Flash: Private consumption: Strong rebound in December exceeded our forecast".

Crecimiento del Consumo Privado en el Mercado Local



Fuente: Citibanamex con base en datos de INEGI.

Crecimiento del Consumo Privado por Componentes



Fuente: Citibanamex con base en datos de INEGI.

Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Estos supuestos toman el escenario internacional propuesto, principalmente de las publicaciones mensuales “Global Economic Outlook and Strategy” y “Emerging Markets Economic Outlook and Strategy” publicados por Citi Research en la plataforma de Citivelocity así como sus posibles actualizaciones publicadas en la misma plataforma. Para el escenario local, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos Anuales” y “Pronósticos Macroeconómicos” de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal” así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección.

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos y Sociopolíticos de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso de este sitio de Internet. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte. La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en http://www.banamex.com/economia_finanzas/es/estudios_economicos/resumen.htm.