

Contactos

Cynthia Pérez
Analista de Economía
cynthia.perez@hrratings.com

Jordy Juvera
Asociado de Economía
jordy.juvera@hrratings.com

Alfonso Sales
Director Asociado
alfonso.sales@hrratings.com

Felix Boni
Director General de Análisis
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings comenta respecto a la desaceleración del consumo de bienes nacionales y al decremento en el consumo de bienes importados.

Al trimestre terminado en agosto, el consumo privado continúa presentando una desaceleración en su dinamismo, siendo el factor principal la tendencia a la baja del consumo de bienes nacionales. Otro elemento de debilitamiento es la evolución del índice de bienes importados, que mostró una reducción en el trimestre después de medio año de constante y fuerte crecimiento. La pérdida de fuerza en el consumo de bienes domésticos parece estar relacionada con la reducción de la tasa de crecimiento del crédito al consumo otorgado por la Banca Comercial, especialmente la dirigida a nóminas y tarjetas de crédito¹. Por su parte, el consumo de servicios sigue manteniendo una trayectoria fuertemente al alza, sin embargo, debido al reporte oportuno de crecimiento del PIB para el tercer trimestre, el cual muestra una caída, podría esperarse un cambio de tendencia más notable en septiembre, especialmente en comparación con el 2T17, donde se observa un ligero repunte.

Índice de Consumo Privado en agosto de 2017

	Cambio Anual ¹		Cambio Periodos Anteriores ²	
	Mensual	Trimestral	Mensual	Trimestral
Consumo Privado	3.01%	3.19%	0.23%	4.80%
<i>Bienes y Servicios Domésticos</i>	2.70%	2.63%	0.27%	4.92%
Bienes Domésticos	1.30%	1.16%	0.19%	3.70%
Servicios Domésticos	3.94%	4.00%	0.54%	4.71%
<i>Bienes Importados</i>	5.71%	8.19%	-2.55%	3.80%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI.

¹El dato mensual es el cambio respecto al mismo mes del año anterior. El trimestral son los últimos tres meses contra el mismo período del año anterior.

²El dato mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior. El trimestral es el cambio anualizado de los últimos tres meses con respecto a los tres meses inmediatos anteriores.

Análisis de Tasas de Crecimiento

El índice de consumo privado al trimestre de agosto creció a una tasa anual del 3.19%, 93 puntos base (pb) menos que el crecimiento visto en el mismo trimestre del año pasado de 4.12% anual (Gráfica 1). Sin embargo, frente al trimestre inmediato anterior, este índice mostró una recuperación de 667pb, pasando de una caída de 1.87% anualizado en el trimestre de mayo de 2017, a un avance de 4.80% anualizado en el trimestre terminado en agosto.

Con lo que respecta a los componentes de este índice, los bienes y servicios de origen nacional continuaron con una tendencia a la baja, presentando un débil dinamismo de 2.63% trimestral anual en agosto de este año, en contraste con el fuerte crecimiento trimestral anual de 5.01% para el mismo periodo del año pasado.

¹ Esta información se encuentra en el reporte de crédito bancario al mes de julio, de HR Ratings. Este documento puede consultarse en la siguiente liga: <https://www.hrratings.com/pdf/Credito%20Bancario%20julio%202017.pdf>.

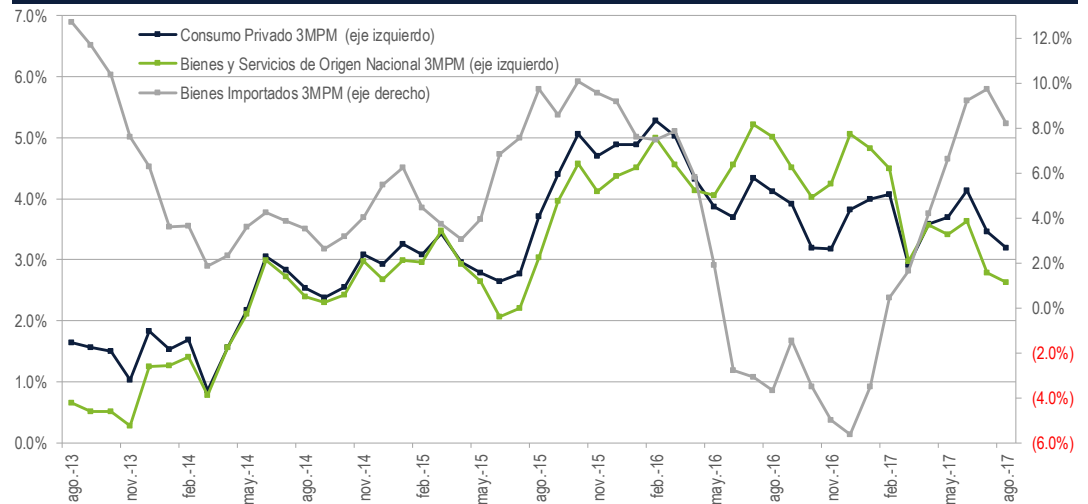
Consumo Privado en agosto de 2017

Estados Unidos Mexicanos

8 de noviembre de 2017

Dentro de la variable de bienes y servicios de origen nacional, el elemento con peor dinamismo es el de consumo de bienes. En cuanto a su crecimiento anual trimestral, los bienes avanzaron a un ritmo de 1.16% frente a la expansión de 4.0% de los servicios. En la Gráfica 2 se presenta esta división donde se observa una tendencia de desaceleración tanto en el consumo de bienes como en el consumo de servicios, siendo esta mucho más marcada en los bienes.

Gráfica 1: Crecimiento Anual Real Trimestral del Índice de Consumo Privado

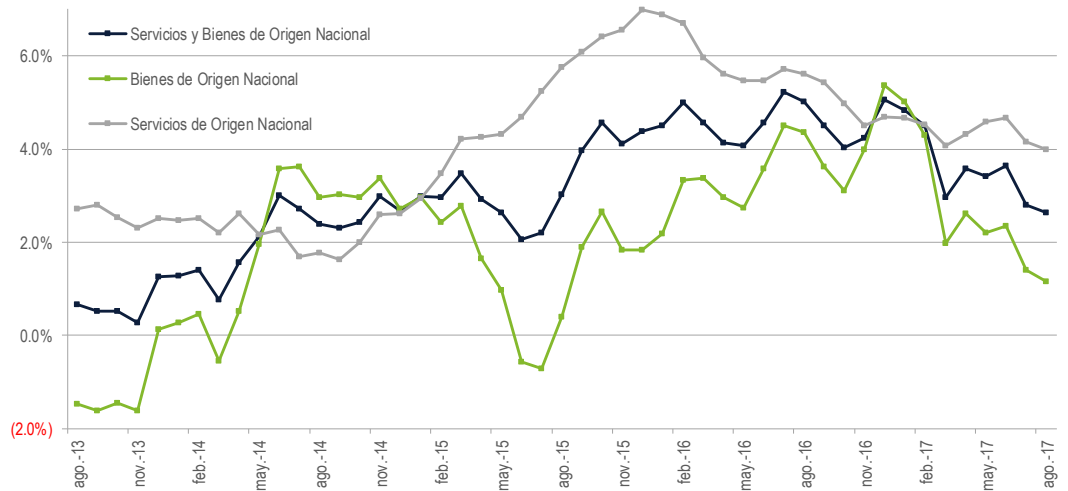


Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI (Índice de volumen físico). Base 2013.

Por su parte, el componente de consumo de bienes importados presentó una desaceleración después de 7 meses consecutivos de fuerte dinamismo al alza, llegando a crecer en agosto 8.19% anual trimestral, 157pb menos que en el trimestre terminado en julio. A pesar de que este dinamismo tenga una tendencia a la baja, sigue siendo un porcentaje fuerte de crecimiento, principalmente si lo comparamos con el observado en el trimestre de agosto de 2016, donde los bienes de consumo importados decrecieron 3.66% (Gráfica 1).

Sin embargo, si se analiza el dinamismo del consumo de los bienes importados de manera anualizada trimestral, el resultado es totalmente opuesto al anterior. En esta métrica, el consumo de este tipo de bienes continúa en picada, llegando a crecer en el trimestre terminado en agosto 3.80% anualizado con respecto al trimestre inmediato anterior (18.87% anualizado). En el mes de agosto, el consumo de bienes importados cayó 2.50% frente a julio, reflejando un aparente cambio en el dinamismo de las importaciones de bienes de consumo.

Gráfica 2: Crecimiento Anual Real Trimestral del Índice de Consumo Privado de Origen Nacional



Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI (Índice de volumen físico). Base 2013.

Análisis del Índice

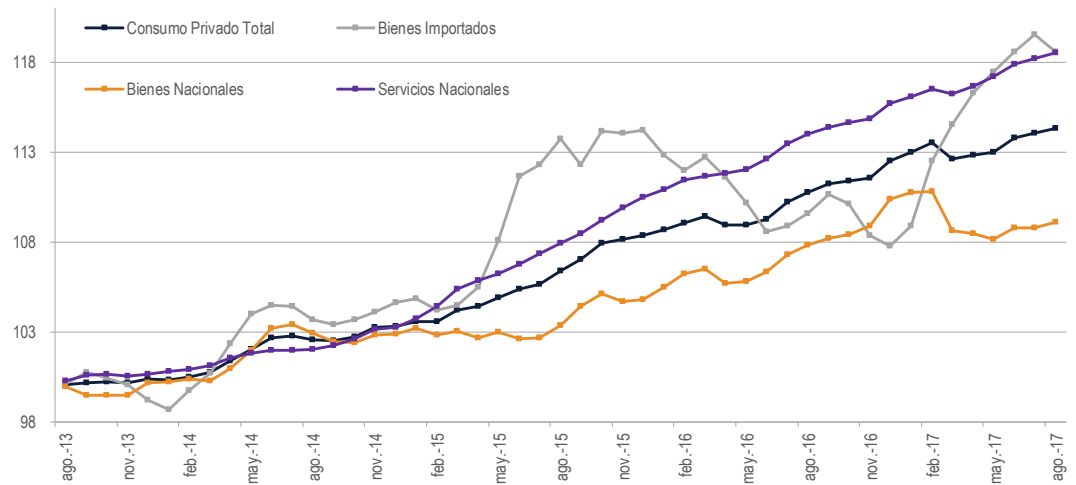
Es importante destacar que muchas veces los porcentajes de crecimiento pueden llegar a distorsionar un poco la realidad de lo que está sucediendo y, por ende, es necesario analizar los índices de las variables en cuestión. En la Gráfica 3 se puede observar el índice del consumo privado total, así como el de sus componentes.

El índice del consumo privado total nos demuestra que este ha seguido teniendo un buen ritmo de crecimiento, a pesar del fuerte incremento de la inflación a partir de enero, esto por la subida de los precios de la gasolina y diésel. Dentro del consumo total se destaca la fuerza de los servicios, con un pequeño debilitamiento en el primer trimestre por el dato de marzo.

Debemos recordar que el índice de consumo privado total está afectado tanto por la evolución de los bienes nacionales e importados, como por el comportamiento de los servicios. HR Ratings estima que los componentes que tienen mayor injerencia en el dinamismo del consumo privado total son los bienes y servicios domésticos con un peso de 45% cada uno, mientras que los bienes importados afectan sólo en un 10%.

Como se mencionó anteriormente, la Gráfica 3 también refleja la desaceleración en el consumo de bienes nacionales. En el primer trimestre de 2017, el índice de este tipo de bienes presentó una importante caída, y desde entonces continúa fluctuando alrededor de 108-109, frente al máximo alcanzado de 111 en febrero, mostrando así un relativo estancamiento. Aunado a esto y suponiendo un crecimiento en septiembre muy parecido al de los últimos 2 meses, y excluyendo todavía los efectos de los desastres naturales, es probable que para el 3T17 el consumo de bienes nacionales disminuya, debido al fuerte efecto del repunte observado en junio.

Gráfica 3: Índice del Consumo Privado y sus componentes (3MPM)



Fuente: HR Ratings con información del INEGI (Índice de volumen físico, información ajustada por estacionalidad). Base 2013.

Finalmente, el índice de consumo de bienes importados muestra una clara tendencia a la baja a partir de agosto de 2017. Es probable que este comportamiento continúe presentándose si el tipo de cambio actual (peso frente al dólar) continúa depreciándose.

Debido a los desastres naturales ocurridos en el mes de septiembre (huracanes y terremotos) y al dato preliminar del Producto Interno Bruto para el 3T17, es posible que el índice de consumo privado para dicho mes se desacelere aún más de lo visto en agosto de 2017.

HR Ratings Alta Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Dirección General de Operaciones

Álvaro Rangel +52 55 8647 3835
alvaro.rangel@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Roberto Ballinez

+52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

José Luis Cano

+52 55 1500 0763
jose Luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Laura Mariscal +52 55 1500 0761
laura.mariscal@hrratings.com

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

DECLARACIONES SOBRE PROYECCIONES FUTURAS

Algunas declaraciones contenidas en esta presentación pueden incluir declaraciones a futuro. Estas declaraciones no son hechos históricos, sino que representan sólo las creencias de HR Ratings con respecto a eventos futuros, muchos de los cuales, por su naturaleza, son intrínsecamente inciertos y están fuera del control de HR Ratings. Es posible que los resultados reales y la situación financiera de las proyecciones económicas de HR Ratings puedan diferir, materialmente, de los resultados anticipados y la situación financiera indicados en estas declaraciones prospectivas.

Actualizaciones

La compañía no asume ninguna obligación de actualizar cualquier información o declaración prospectiva contenida en esta presentación, con excepción de cualquier información que por ley deba revelar.