

Contactos

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

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

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

HR Ratings comenta respecto a la recuperación del consumo privado en julio respecto a meses anteriores, debido al buen desempeño en el consumo de servicios domésticos.

En julio, el indicador del consumo privado mostró un repunte importante con respecto a su evolución del mes pasado, debido al incremento en el consumo de servicios domésticos; un avance que mitigó el retroceso en el consumo de bienes nacionales e importados. Así mismo, frente al trimestre inmediato anterior (abril), el fuerte dinamismo en el consumo de servicios domésticos fue el componente que impulsó el consumo privado total, el cual mostró su tasa de crecimiento más alta desde la presentada en el tercer trimestre de 2016. No obstante, el consumo de bienes importados se vio altamente afectado en julio, presentando decrementos tanto al mes de junio como con respecto al trimestre terminado en abril, a pesar de la importante recuperación del peso frente al dólar durante ese mes.

Excluyendo el efecto de los bienes importados, parece ser que el consumo de servicios y de bienes de origen nacional se ha ido recuperando de su debilidad iniciada en el primer trimestre de 2017, la cual fue producto del fuerte incremento en los precios de las gasolinas. En términos de los crecimientos anualizados, el avance de este componente actualmente se ubica sólidamente por arriba del 2.0% (ver Gráfica 1). Por su parte, el consumo de bienes importados sigue debilitándose, junto con la depreciación del peso (ver Gráfica 2).

Índice de consumo privado en julio de 2018

	Cambio Anual ¹		Cambio Periodos Anteriores ²	
	Mensual	Trimestral	Mensual	Trimestral
Consumo Privado	2.25%	2.26%	0.25%	2.68%
Bienes y Servicios Domésticos	2.39%	2.58%	0.17%	3.81%
Bienes Domésticos	1.43%	2.41%	-0.38%	0.99%
Servicios Domésticos	3.39%	2.73%	0.82%	5.21%
Bienes Importados	-1.06%	-0.73%	-0.13%	-7.10%

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 periodo 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.

La recuperación del consumo privado va acorde con lo que habíamos pronosticado en nuestro reporte de ingresos de empresas al por menor en julio¹, en donde esperábamos que el indicador del consumo mejorara gracias al buen desempeño que habían mostrado las ventas minoristas en ese mismo mes. Sin embargo, julio es solo el primer mes que conforma al tercer trimestre del 2018 (3T18), por lo que habría que esperar al reporte de agosto para poder tener un poco más de certidumbre sobre su evolución para el tercer trimestre de este año. Así mismo, es importante tomar en consideración que los créditos al consumo privado se desaceleraron de manera relevante en agosto, lo que podría ser un factor que mitigue el crecimiento de este indicador para el próximo mes. Aunado a esto, también existe el problema de las altas tasas inflacionarias, una variable que también podría impactar de manera negativa en la evolución del consumo. No obstante, si es que el consumo en agosto continúa recuperándose, esperaríamos ver una mejora importante

¹ Este reporte puede ser consultado en la siguiente liga:

<https://www.hrratings.com/pdf/0Ingreso%20de%20empresas%20comerciales%20a%20julio.pdf>

Consumo privado en julio de 2018

México

Reporte Económico

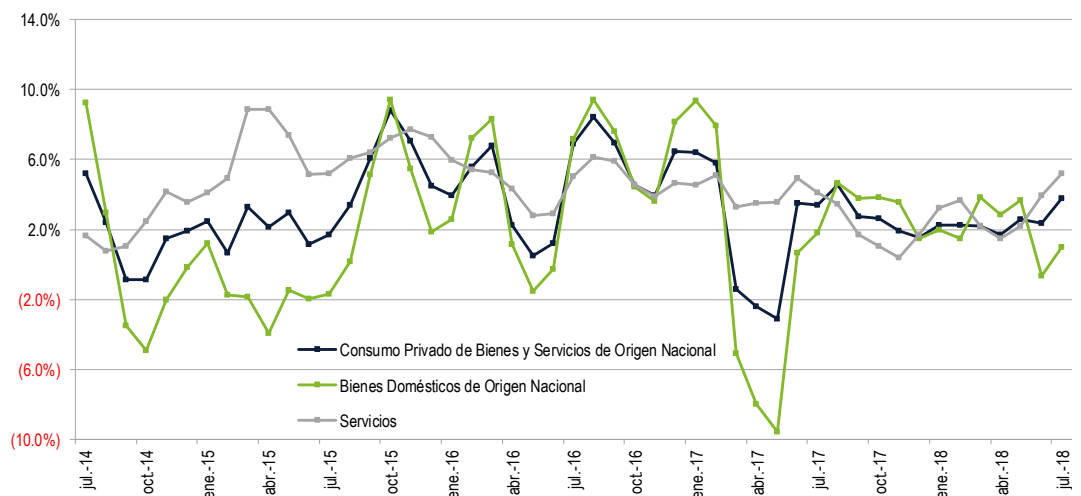
8 de octubre de 2018

para el 3T18 y con ello una recuperación relevante en el sector de servicios para el mismo periodo de tiempo (ver Gráfica 4).

La evolución detallada del consumo privado se muestra en la tabla anterior, y como mencionamos al inicio de este reporte, frente al mes de junio, este indicador presentó un repunte importante, creciendo 0.25% en julio tras caer 0.12% el mes pasado. Esta mejora fue impulsada por el avance de 0.82% en el consumo de servicios domésticos, incremento que mitigó el retroceso de 0.38% del consumo de bienes nacionales, que es ya la segunda caída acumulada para este componente. Lo anterior resultó en un crecimiento de 0.17% para el consumo total de bienes y servicios domésticos. Por su parte, el consumo de bienes importados continuó descendiendo (0.13%), a pesar de que, durante julio, el peso presentó una recuperación importante frente al dólar.

Por otro lado, frente al trimestre inmediato anterior, el consumo privado total creció un fuerte 2.68% anualizado (t/t) tras avanzar 1.54% t/t en el trimestre de abril (ver Gráfica 2). Este buen desempeño fue producto del importante incremento de 5.21% en el consumo de servicios domésticos, siendo esta tasa de crecimiento la más alta desde el 3T16. Esto logró disminuir el impacto de la desaceleración de 0.99% del consumo de bienes nacionales e impulsó a que el componente total de consumo de bienes y servicios domésticos avanzará 3.81% anualizado en julio frente a su crecimiento de 1.69% del trimestre terminado en abril, lo que puede verse de manera más clara en la Gráfica 1.

Gráfica 1: Cambio Anualizado Trimestral del Índice de Consumo Privado Nacional



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

No obstante, el consumo de bienes importados descendió de manera importante en el trimestre finalizado en julio (7.10%), acumulando ya su segunda caída (ver Gráfica 2) y con ello, cinco meses consecutivos de tendencia a la baja. Esto podría estar ligado más a una situación cíclica que a un entorno alrededor del tipo de cambio, pues como se observa en la gráfica siguiente, esta tendencia de desaceleración viene después de una fuerte tendencia alcista; situación que pareciera haber sido ya replicada en años anteriores.

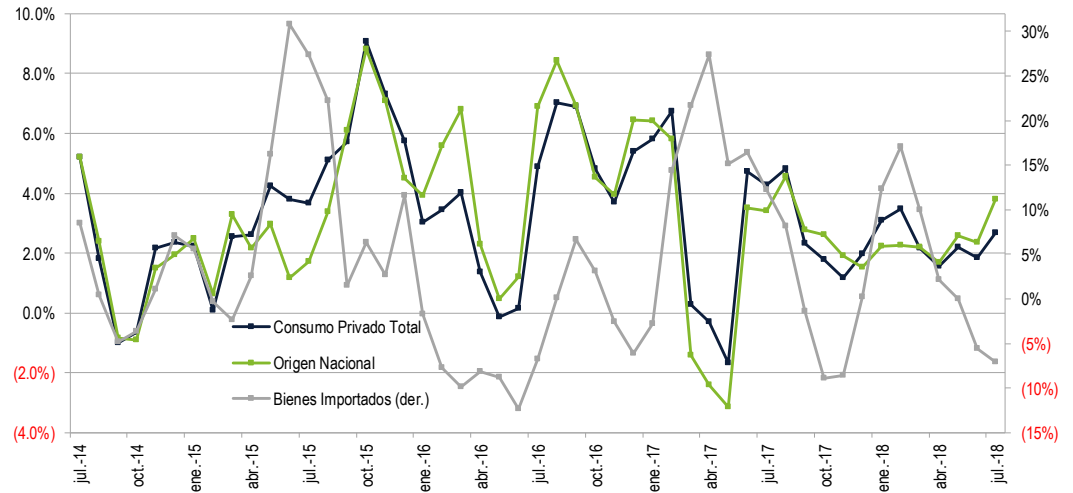
Consumo privado en julio de 2018

México

Reporte Económico

8 de octubre de 2018

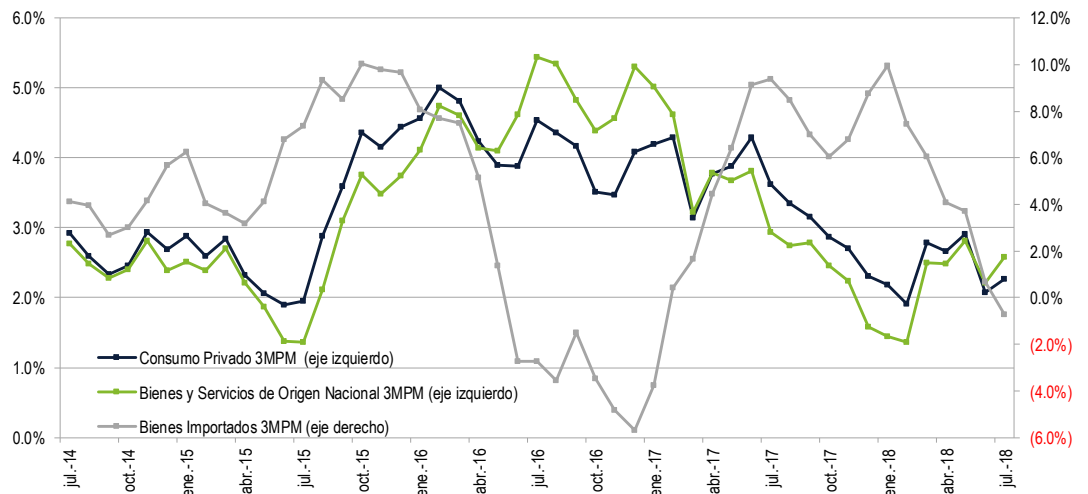
Gráfica 2: Cambio Anualizado Trimestral del Índice de Consumo Privado



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

En una tendencia de más largo plazo, el consumo privado mostró una desaceleración de 2.26% en el trimestre finalizado en julio frente al mismo periodo del año pasado. Sin embargo, relativo a su desempeño del 2T18 vs. 2T17, se puede observar una mejoría (ver Gráfica 3). Esta recuperación fue gracias a la mejora en el desempeño del consumo de bienes nacionales, los cuales avanzaron 2.41% anual trimestral (a/a) en julio de este año con respecto al 1.71% de julio de 2017; mientras que el consumo de servicios domésticos de desaceleró a 2.73% a/a. Lo anterior finalizó en un crecimiento de 2.58% a/a para el componente total del consumo nacional. Por otro lado, la tendencia a la baja en el consumo de bienes importados continua, presentando su primera caída (-0.73%) en el trimestre de julio de este año, con respecto a su fuerte desempeño de 9.40% del trimestre de julio de 2017.

Gráfica 3: Crecimiento real anual trimestral del Consumo Privado



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

Consumo privado en julio de 2018

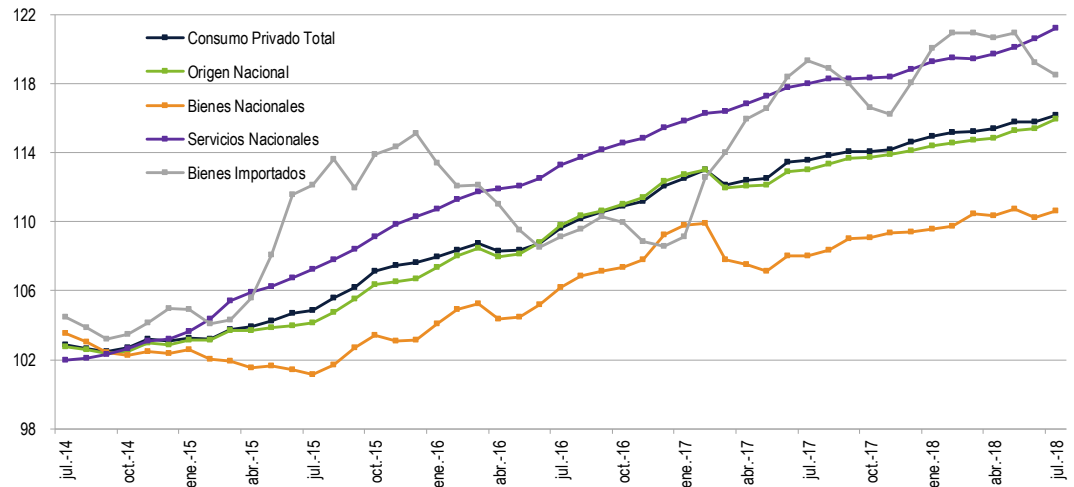
México

Reporte Económico

8 de octubre de 2018

Por último, la evolución tanto del índice del consumo privado como de sus componentes, mostrada en la Gráfica 4, nos indica que este podría seguir recuperándose en los meses siguientes, a pesar de la alta inflación y de la disminución en los créditos al consumo. Así mismo, es probable que los servicios nacionales continuarán con su tendencia positiva de crecimiento, mientras que el consumo de bienes podría seguir manteniéndose en los mismos niveles. Por su parte, la tendencia del consumo de bienes importados sigue a la baja; no obstante, recordemos que esto podría ser algo solamente cíclico y, por ende, podría cambiar en cualquier momento.

Gráfica 4: 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.

HR Ratings Contactos 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 Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@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

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

Metodologías

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

Regulación

Dirección General de Riesgo

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

Dirección General de Cumplimiento

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.