

EVOLUCIÓN RECIENTE DEL CONSUMO PRIVADO EN MÉXICO

22 de julio de 2010

- El valor en términos reales del gasto privado en consumo al primer trimestre de 2010 es del orden de 5.6 billones de pesos.
- Equivale a dos terceras partes del PIB.
- 89% es de origen nacional y 11% importado. Del primer rubro, 49% corresponde al consumo de bienes y 51% a servicios. En el segundo prácticamente todo son bienes.
- El consumo de bienes no duraderos representa 72% del total de origen nacional, mientras que los no duraderos son la mitad del de origen importado.

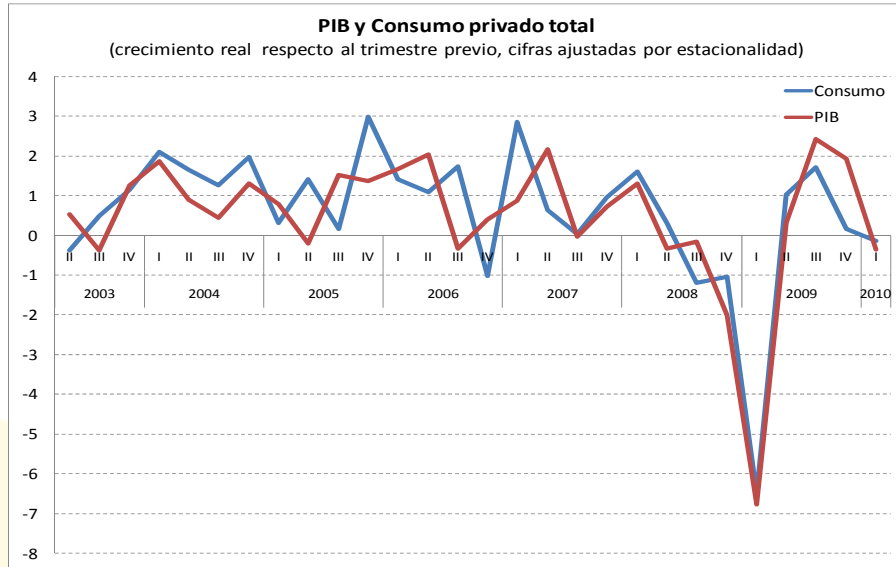
Consumo privado (primer trimestre 2010)					
Primer trimestre 2010	Valor (millones de pesos de 2003)	Participación porcentual (%) sobre el total	Crecimiento real anual	Contribución al crecimiento (puntos porcentuales)	Como porcentaje del PIB
Consumo privado total (I + II)	5,669,273.4	100.00	2.54	2.54	67.83
I. De origen nacional	5,076,543.0	89.54	0.22	0.20	60.74
Bienes	2,480,961.7	43.76	0.72	0.32	29.68
Duraderos	388,861.2	6.86	4.91	0.33	4.65
Semiduraderos	295,576.2	5.21	18.35	0.83	3.54
No duraderos	1,796,524.4	31.69	-2.51	-0.84	21.49
Servicios	2,595,581.2	45.78	-0.26	-0.12	31.05
II. De origen importado	657,427.0	11.60	24.12	2.31	7.87
Bienes	638,685.7	11.27	24.07	2.24	7.64
Duraderos	212,118.1	3.74	33.32	0.96	2.54
Semiduraderos	87,088.2	1.54	-7.06	-0.12	1.04
No duraderos	339,479.4	5.99	29.58	1.40	4.06
Servicios	18,741.3	0.33	25.88	0.07	0.22
Compras netas en el exterior	-64,696.6	-1.14	-2.69	0.03	-0.77

Fuente: INEGI

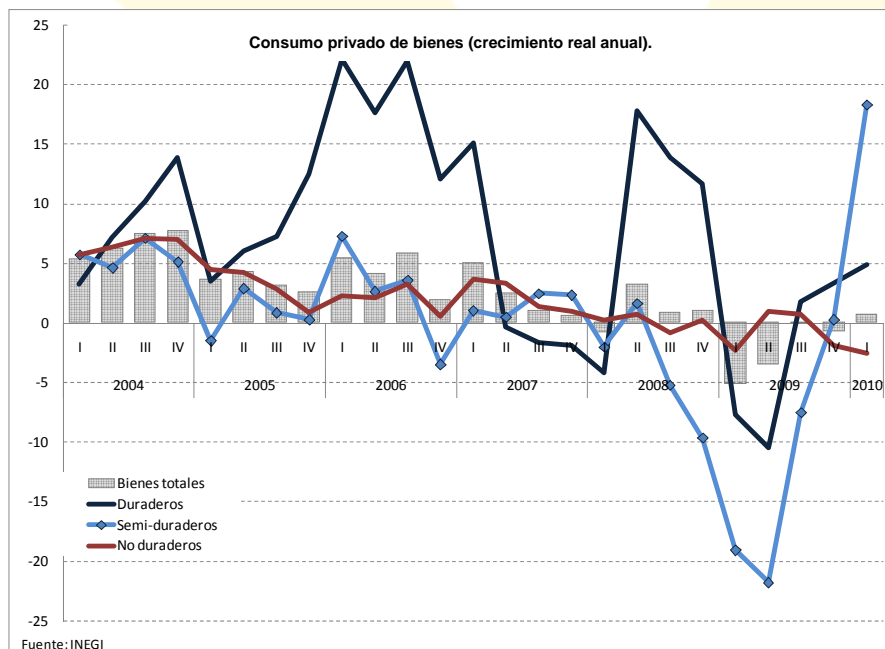
- El consumo privado total creció a una tasa anual de 2.54% en el primer trimestre de 2010, por debajo del PIB que aumentó 4.3% en el mismo periodo.
- El gasto nacional sólo creció 0.22 por ciento. Este componente clave del nivel de la actividad económica está ahora estancado.
- Los datos desestacionalizados del consumo muestran este estancamiento durante los dos últimos trimestres de 2009 y el primero de 2010.
- El gasto de consumo constituye un elemento central de la demanda agregada y como sostén de la expansión del producto.
- Los bienes no duraderos que componen la parte sustancial del consumo son los que muestran un mayor letargo y hay una recuperación aun insuficiente del consumo de bienes duraderos.
- Según las encuestas, los índices de confianza del consumidor estuvieron deprimidos hasta el mes de junio de este año.

PIB y consumo:

- La aportación del gasto de consumo al crecimiento del PIB ha disminuido desde la segunda mitad de 2009.
- El producto fue impulsado por el dinamismo del sector exportador, mismo que puede agotarse gradualmente durante la segunda mitad del año.

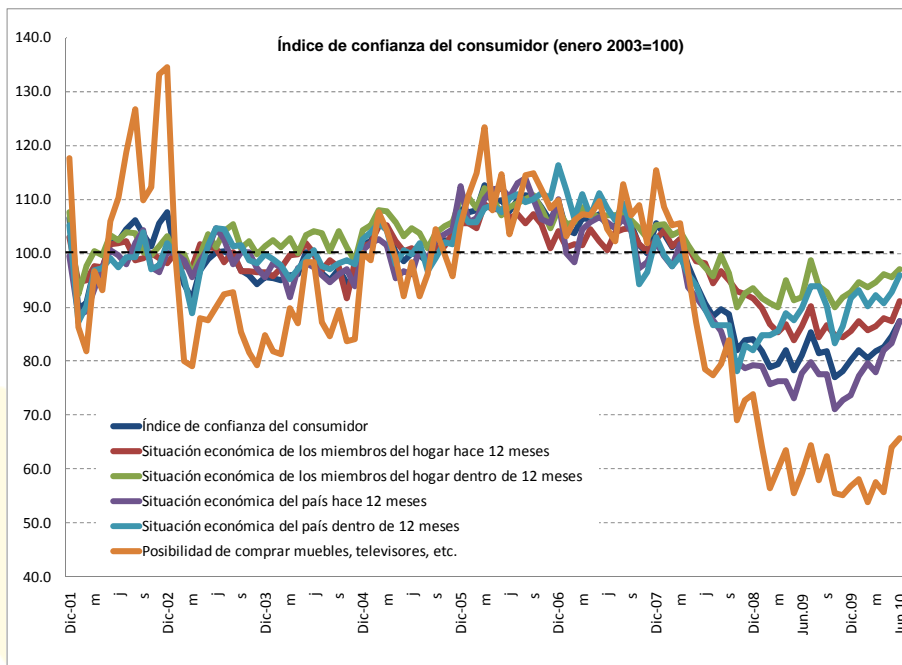


- La tendencia de crecimiento del consumo de bienes ha sido decreciente desde 2007. El crecimiento promedio del período 2007-2010 fue de 0.4%, sustentado en gran medida por las compras de bienes de origen extranjero (que representan sólo 11.3% del total).
- Los bienes no duraderos (que aportan 43.8% al total) también tuvieron un crecimiento promedio de 0.4% desde 2007.

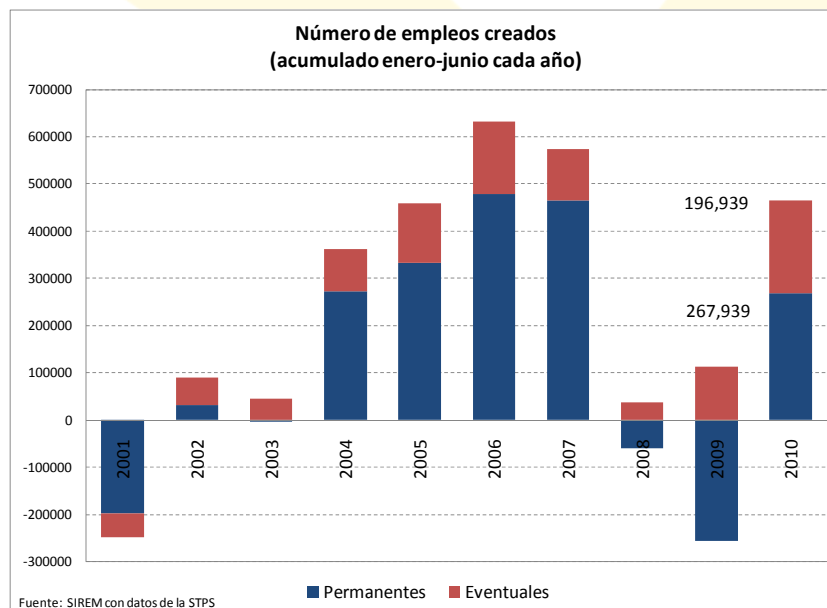


Confianza y empleo:

- Las perspectivas de los consumidores tanto sobre su propia situación económica como la del país han comenzado a cambiar la tendencia negativa de los últimos dos años.
- Sin embargo, la medida relacionada con el consumo de bienes duraderos sigue muy deprimida en niveles históricamente bajos. El consumidor parece responder con precaución a la incertidumbre económica que enfrenta.

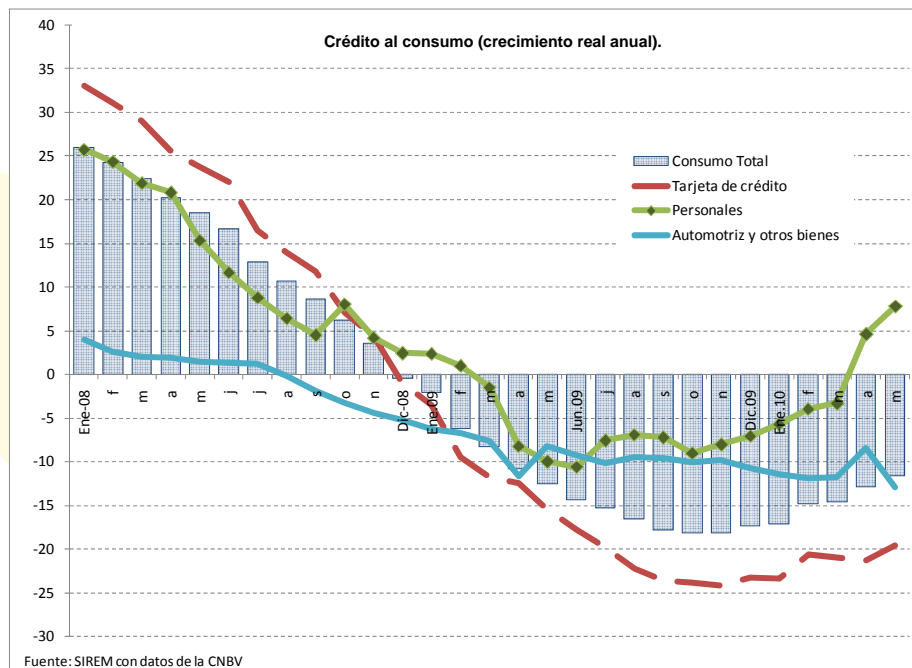


- El estancamiento del consumo se asocia con la caída del empleo en 2008 y 2009. Debe advertirse que la recuperación de 2010 es insuficiente y que ha crecido el empleo eventual.



Crédito al consumo:

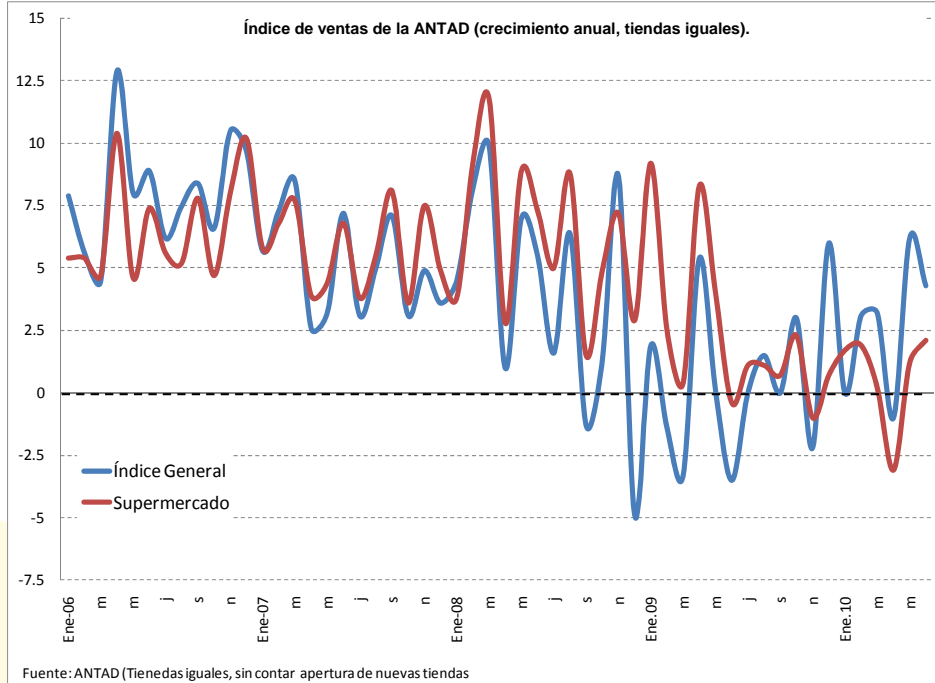
- La caída del crédito al consumo desde enero de 2008 hasta octubre de 2009 fue muy pronunciada.
- Desde entonces ha empezado a crecer el crédito total y especialmente el segmento de los créditos personales.
- Los préstamos en tarjetas de crédito y para compra de vehículos automotores han retrasado su recuperación.
- La cartera de crédito al consumo continúa con el proceso de ajuste hacia niveles más sostenibles que inició desde finales de 2007 y que se profundizó con la crisis de 2008-2009.
- Existen factores tanto de oferta como de demanda que influyen en este comportamiento.
- En un entorno de gran incertidumbre los bancos tienen otras opciones más rentables y seguras donde colocar créditos como la deuda gubernamental.



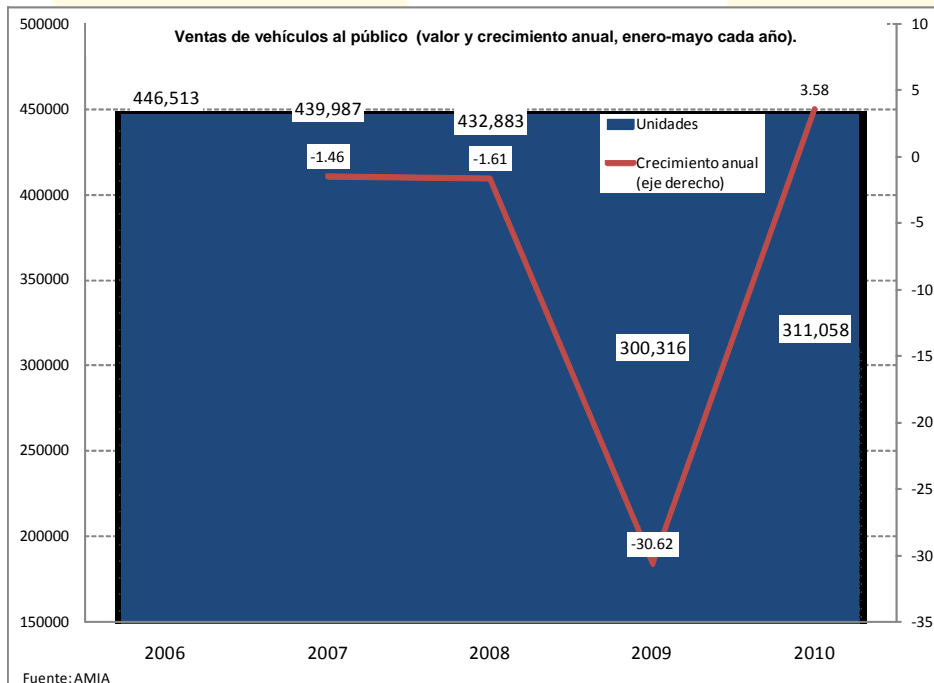
Las ventas:

- Las ventas en tiendas de autoservicio y departamentales cayeron un “escalón” desde principios de 2009, medidas según la ANTAD, tanto en tiendas iguales como en el total.
 - Lo mismo ocurrió con las ventas al público de automóviles.
 - Las encuestas muestran esta condición y expresan de otra manera las condiciones de retroceso del consumo.
 - Esto ocurre aun cuando en la primera mitad del año hubo un crecimiento del PIB medido en términos del indicador global de actividad económica (IGAE).
-
- El índice de ventas de la ANTAD muestra también una mejora respecto de la fuerte caída de finales de 2008 y 2009, particularmente en los índices de ropa y mercancías generales. Sin

embargo, su principal componente, el de supermercados, jala el Índice general a la baja.

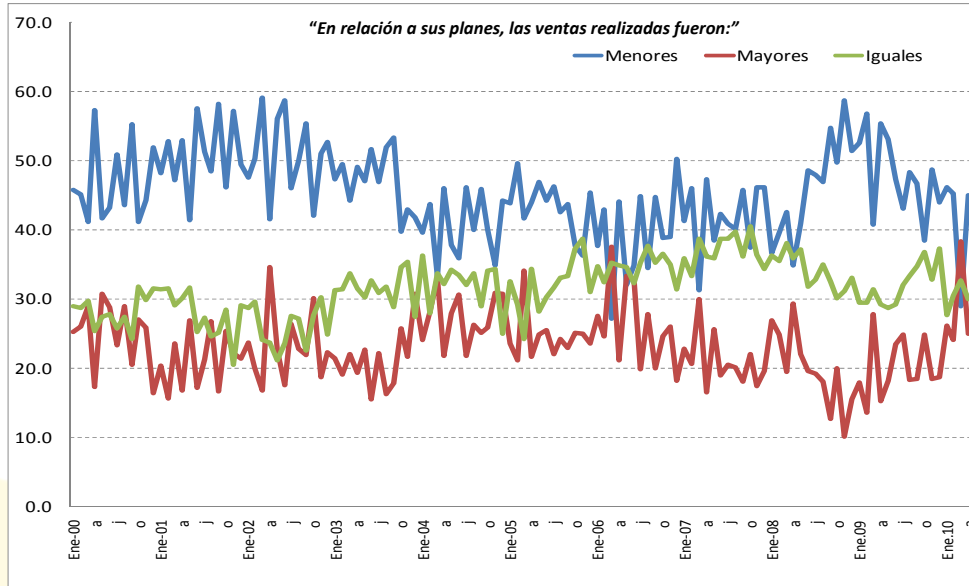


- A pesar del resultado positivo en las ventas de autos hasta mayo, hay un rezago grande para llegar de nuevo a los niveles previos a la crisis. La vuelta de la confianza de los consumidores y la recuperación del financiamiento automotriz son claves para este sector.



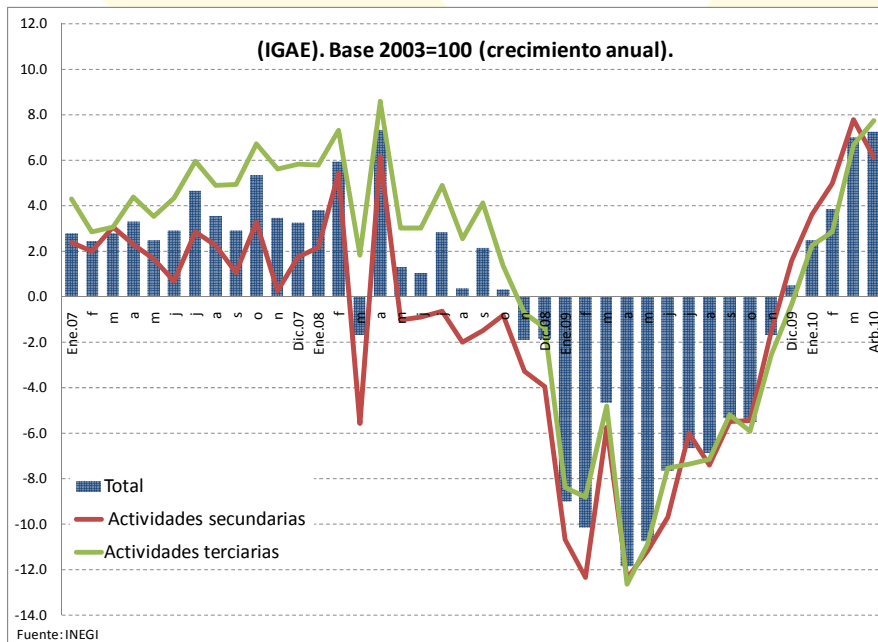
Encuesta mensual de coyuntura. *“En relación a sus planes, las ventas realizadas fueron:”*

- Los indicadores de las encuestas sobre ventas entre las empresas apoyan la expresión de las perspectivas del consumidor, sobre el atraso del gasto privado de consumo.



Indicador Global de Actividad Económica (IGAE). Base 2003=100 (crecimiento anual):

- El IGAE ha mostrado un crecimiento continuo desde el desplome de la primera mitad de 2009 y se ha vuelto positivo en el curso de este año.
- Muestra el rebote de la fuerte caída de hasta 12% el año anterior y resta ver si será sostenible. En todo caso contrasta con el poco dinamismo del consumo.



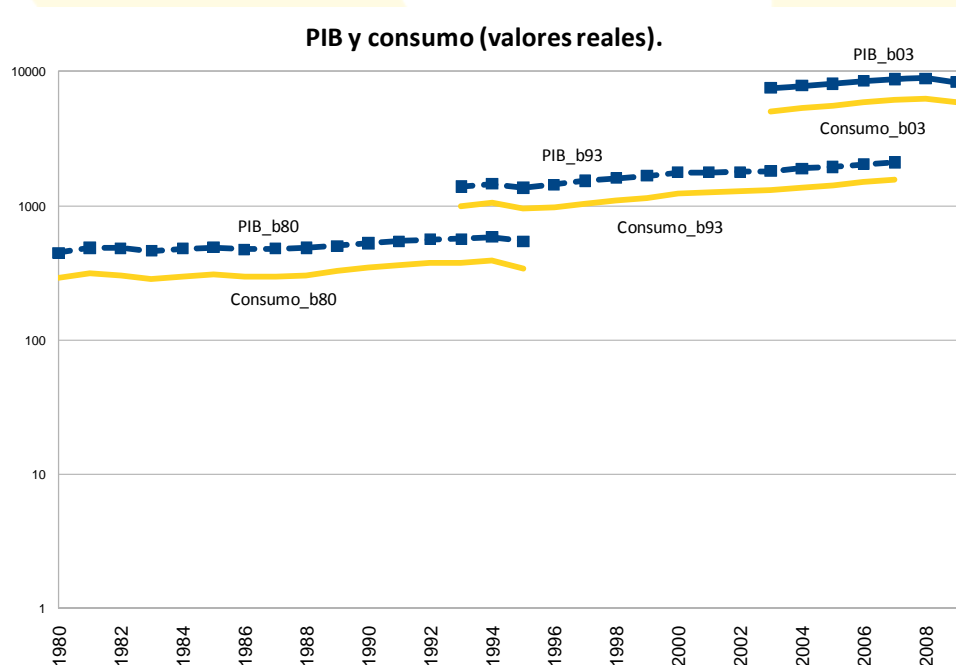
Relación entre el PIB y el consumo:

Contribución a la tasa de crecimiento del PIB (promedios del periodo)

Puntos porcentuales

	PIB	Cp	Cg	FBK	Vext	X	M	(X - M)
Base 1980 (1980-1995)	1.40	0.75	0.22	-0.25	-0.25	1.26	-0.33	0.93
Base 1993 (1993-2007)	3.05	2.30	0.13	0.90	-0.12	2.91	-3.08	-0.17
Base 2003 (2003-2008)	3.40	2.98	0.12	1.49	-0.66	1.93	-2.46	-0.52

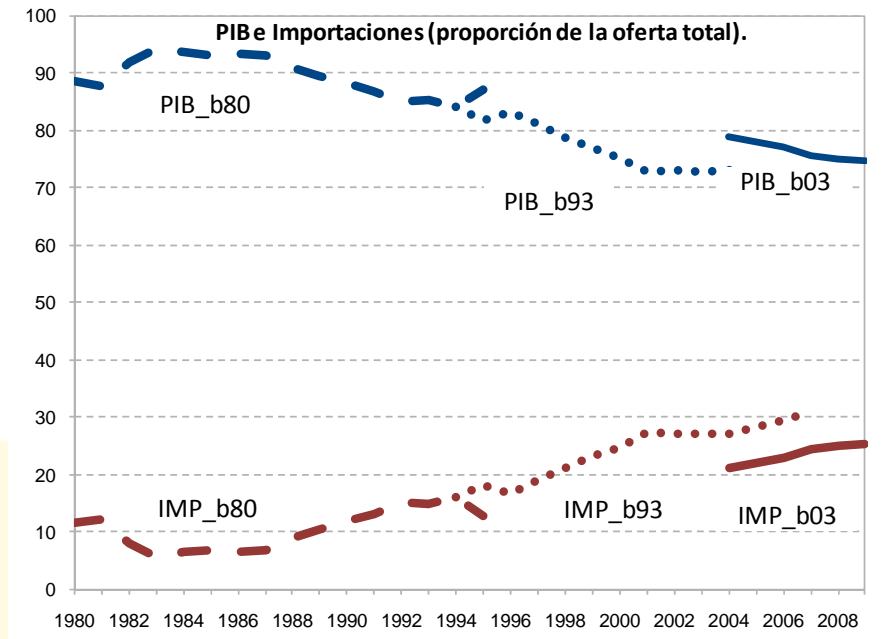
- En México tenemos hoy series económicas desde 1980 con tres bases de precios distintas y que no son compatibles (Bases 1980, 1993 y 2003)
- En el cuadro se aprecia la contribución al crecimiento del PIB de los componentes de la demanda agregada: Consumo privado (Cp) y público (Cg), formación de capital (FBK), variación de existencias (Vext), exportaciones (X), importaciones (M) y el saldo comercial (X-M).
- Se advierte la relevancia del gasto de consumo para propiciar y sostener la recuperación del producto.
- Esto mismo se muestra en las siguientes gráficas para las series con las tres bases distintas de precios.



- El consumo mantiene una relación de naturaleza estructural y con poca variación con respecto al producto total generado desde 1980.

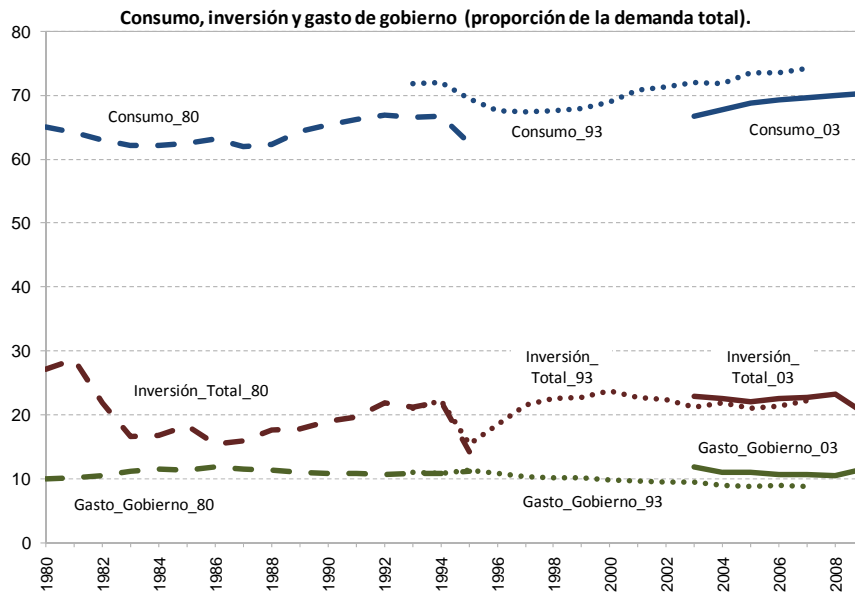
PIB e importaciones:

- Las importaciones representan una proporción creciente del PIB desde mediados de la década de 1980 y con un salto luego de la firma del TLC. Se advierte su caída en 1995 por el ajuste cambiario.



Consumo, inversión y gasto de gobierno:

- En una serie larga (desde 1980) se comprueba que el gasto en inversión total y el gasto de gobierno han permanecido en los mismos bajos niveles como proporción de la demanda total.
- La inversión se encuentra por debajo de su máximo histórico alcanzado en 1982.



Este documento es propiedad de la Unión de Instituciones Financieras Mexicanas A.C., su uso es exclusivo de sus asociados y debe ser tratado como información confidencial. Queda prohibida la copia parcial o total de este documento.

