

Introducción

El lento crecimiento de la economía mundial ha incidido en la evolución del comercio internacional y ésta, a su vez, sobre la demanda externa de la economía mexicana, uno de los motores de crecimiento económico de México; por lo que el desempeño productivo nacional se ha encontrado determinado, principalmente, por la evolución de la demanda interna, en particular, del consumo.

De acuerdo con el Banco de México (Banxico), *el consumo comprende las adquisiciones de bienes y servicios de la administración pública y del sector privado, destinadas a la satisfacción de sus necesidades inmediatas. Es el proceso económico consistente en la compra o gasto que se hace en los bienes y servicios para satisfacer las necesidades de las familias, las empresas y el gobierno.*

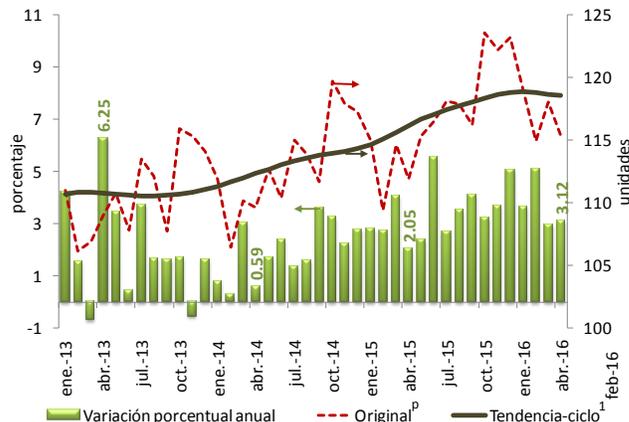
La economía mexicana depende del consumo dado que éste representa aproximadamente el 80 por ciento de Producto Interno Bruto (PIB) y su desempeño obedece a la confianza de los consumidores, al ingreso de las familias y al crédito al consumo, entre otros.

El presente boletín tiene como finalidad mostrar el avance del consumo y su impacto sobre la marcha de la economía nacional, por lo que se describe el progreso de sus componentes, así como su tendencia y ofrecer elementos de análisis acerca de la posible marcha en el futuro cercano.

1. Evolución del Consumo

Una de las principales variables que da cuenta del desempeño del consumo es el **Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)**. Al mes de **abril**, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo se mantuvo en terreno positivo al pasar de un aumento de 2.05 por ciento en 2015 a un **crecimiento de 3.12 por ciento en el mismo mes de 2016**, lo que significó **29 meses de incrementos consecutivos**.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior
Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo, 2013 - 2016 / Abril



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras revisadas a partir de mar-16, preliminares a partir de abr-16. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Lo que se debió a la mayor fortaleza de sus componentes: la **demandas de servicios locales se dinamizó** al crecer 3.51 por ciento en abril de 2016 (1.91% en el mismo mes de 2015); el **consumo de bienes nacionales se amplió** 2.95 por ciento (2.30% un año atrás); y el **consumo de bienes importados se elevó** 1.97 por ciento (1.59% en abril de 2015).

Empero, **bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior se deterioró** al registrar una **reducción de 2.21 por ciento en el cuarto mes de 2016** ya que en marzo había subido 1.58 por ciento. Lo anterior se explicó por el menoscabo de sus elementos: el

Concepto	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior 2015 - 2016 / Abril ^p					
	(variación % anual)				(variación % mensual) ¹	
	2015		2016		2016	
	Abril	Ene-abr.	Abril	Ene-abr.	Marzo	Abril
Total	2.05	3.22	3.12	3.88	1.58	-2.21
Nacional	2.10	3.17	3.24	3.70	1.43	-2.22
Bienes	2.30	3.90	2.95	2.92	1.98	-2.87
Servicios	1.91	2.49	3.51	4.45	-0.03	-0.21
Importado						
Bienes	1.59	3.71	1.97	5.69	0.74	-6.10

p/ Cifras revisadas a partir de marzo de 2016, preliminares a partir de abril de 2016. Año base 2008=100.
1/ Serie desestacionalizada.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

consumo de bienes importados cayó 6.10 por ciento en abril de 2016 (0.74% en marzo); el de bienes nacionales disminuyó 2.87 por ciento (1.98% un mes atrás); y, la demanda de servicios locales se redujo 0.21 por ciento (-0.03% en el tercer mes).

Si bien se observa que el IMCPMI continúa creciendo, se aprecia un cambio a la baja en su tendencia a partir de enero de 2016.

Evolución que se ve reflejada en los ingresos de las empresas comerciales que tuvieron resultados positivos: en las de al mayoreo y menudeo fueron de un aumento de 4.69 y 4.65 por ciento, respectivamente, en abril de 2015 a un incremento de 8.97 y 10.65 por ciento, en ese orden, en el mismo mes de 2016 (con 17 y 30 alzas consecutivas, sucesivamente).

Aunque bajo cifras ajustadas por estacionalidad, los movimientos de los ingresos en las empresas comerciales tuvieron resultados mixtos: en las de al mayoreo despuntaron al ir de un alza de 0.63 por ciento en marzo de 2016 a una elevación de 1.56 por ciento en abril; en las de al menudeo se deterioraron al pasar de una ampliación de 3.21 por ciento a una reducción de 1.38 por ciento.

En lo que toca a las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), la Asociación informó que, durante junio de 2016, las ventas en tiendas iguales (TI),¹ crecieron 5.3 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (2.54%), las ventas tuvieron un incremento real anual de 2.69 por ciento, lo que implicó 18 meses de alzas consecutivas; además, dicha cifra fue mayor a la observada un año atrás (2.07%).

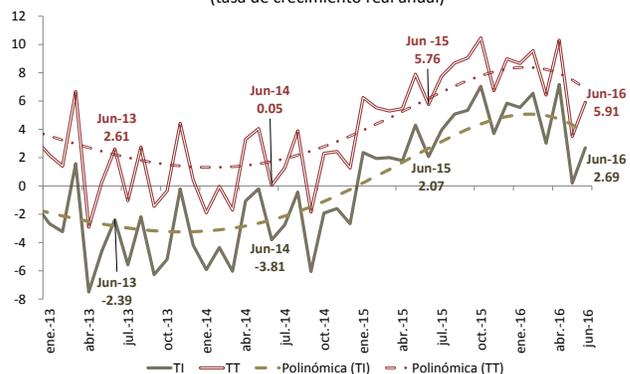
En lo referente a las tiendas totales (TT),² el aumento nominal reportado fue de 8.6 por ciento, lo que implicó una expansión real anual de 5.91 por ciento, dato mayor al 5.76 por ciento que exhibió un año atrás y 21 periodos de elevaciones consecutivas.

Pese a esta evolución positiva de las ventas, se advierte un cambio a la baja en la tendencia de su tasa de crecimiento, lo que podría indicar un menor dinamismo del consumo.

¹ Son las ventas de las tiendas que tienen más de un año de operación, excluyendo las ventas de las nuevas tiendas (aquellas que tienen menos de un año operando) y por lo tanto son comparables contra periodos anteriores.

² Se refiere a todas las tiendas, incluyendo las aperturas de los últimos trece meses.

Ventas de la ANTAD, 2013 - 2016 / Junio
(tasa de crecimiento real anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

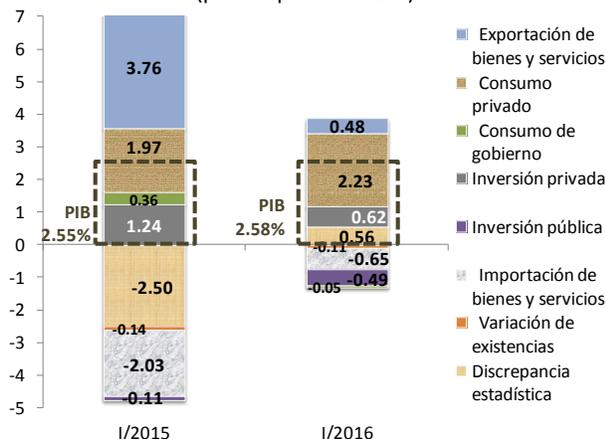
Además, de acuerdo con la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), la venta nacional de vehículos ligeros mejoró; durante el sexto mes del año se vendieron 134 mil 536 unidades, 25.86 por ciento más que las unidades vendidas en el mismo mes de 2015 (27.06% una año atrás); con esta tasa, la industria liga 26 meses continuos de crecimiento, desde mayo del 2014. Con lo anterior, durante el primer semestre de 2016, se comercializaron 721 mil 856 vehículos, 18.37 por ciento superior a las unidades vendidas en el mismo lapso de 2015.

Por otra parte, la importación de bienes de consumo no petroleras registró una reducción de 3.03 por ciento anual en mayo de 2016, lo que implicó un mayor deterioro con relación al mismo mes de 2015 cuando tuvo una baja de 1.99 por ciento. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación mejoró en el quinto mes del presente año al tener un alza de 1.0 por ciento cuando un mes atrás había disminuido 2.83 por ciento.

En los primeros tres meses de 2016, de acuerdo con los datos sobre la oferta y demanda global del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), del 2.58 por ciento del crecimiento del PIB,³ el consumo total contribuyó con 2.18 puntos porcentuales (pp) (2.23 pp del privado y -0.05 pp del público), las exportaciones lo hicieron con 0.48 pp; por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó 0.13 pp (0.62 pp de la parte privada y -0.49 pp de la pública); en el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 0.65 pp.

³ La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.11 pp) ni discrepancia estadística (0.56 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

Contribución al Crecimiento del PIB, I/2015 - I/2016 (puntos porcentuales)



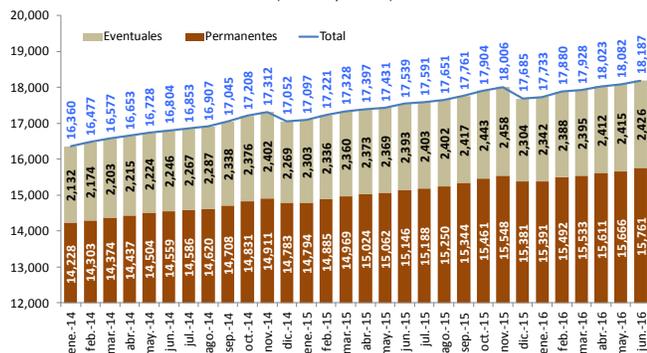
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

2. Principales Determinantes del Consumo

Una de las principales variables que inciden sobre el consumo es la dinámica del **empleo formal**; en la economía nacional continuó la generación de trabajos aunque con un menor ímpetu. El **Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)** dio a conocer que, en junio de 2016, había un total de **18 millones 186 mil 805 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados**, lo que implicó un **aumento anual de 3.69 por ciento de cotizantes** con relación al mismo mes de 2015 (647 mil 406 empleos formales más), aunque dicha cifra fue inferior a la registrada un año atrás (4.20% ó 703 mil 293 trabajadores).

En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS**, éste **continuó creciendo aunque con un menor dinamismo** al pasar de un incremento real anual de 1.44 por ciento en **mayo de 2015** a un **alza de 1.31 por ciento en el mismo mes de 2016**; empero presentó **27 meses de aumentos consecutivos**.

Trabajadores Asegurados en el IMSS, Permanentes y Eventuales Urbanos¹
2014 - 2016 / Junio
(miles de personas)



^{1/} Excluye los eventuales del campo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

Las remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas comerciales tuvieron resultados positivos pero diferenciados; en abril de 2016, las de al mayoreo y al menudeo **aumentaron 1.58 y 2.92 por ciento, sucesivamente** (-1.57 y 2.94%, en ese orden, en el mismo mes de 2015). Por el contrario, **bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones presentaron cambios negativos: en los de al mayoreo y al menudeo bajaron 1.59 y 1.56 por ciento, correspondientemente** (0.19 y 2.87%, respectivamente, un periodo atrás).

Bajo esta dinámica de empleo y salarios, la **masa salarial real** ha venido aumentando. Durante el **primer trimestre de 2016 se elevó 4.1 por ciento**, cifra mayor al 1.3 por ciento que se observó en el mismo periodo de 2015; lo que involucró cinco trimestres de aumentos continuos.

Masa Salarial Real Total, 2010/I trimestre - 2016/I Trimestre
(tasa de crecimiento anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (ENOE).

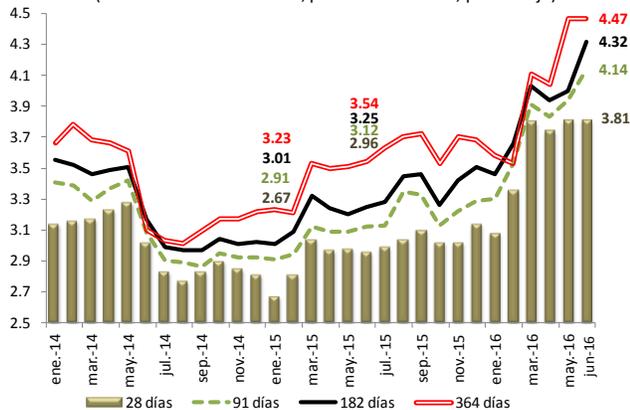
La **evolución de la inflación anual** ha venido apoyando la masa salarial y, con ello, el consumo; la inflación se ubicó por catorceavo mes consecutivo por debajo del objetivo inflacionario (3%) de Banxico; aunque en los últimos meses ha presentado cierta variabilidad en torno al intervalo 2.0-3.0%. Así, en **junio de 2016, los precios tuvieron un incremento anual de 2.54 por ciento**, cifra inferior a la que se registró un año atrás (2.87%) y a la de mayo de 2016 (2.60%).

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial** continua repuntando; en **mayo de 2016 tuvo un aumento real anual de 9.18 por ciento**, cifra por arriba de la registrada un año atrás (2.97%) e hiló 65 meses de alzas consecutivas. Además, el saldo de su monto se ubicó por arriba del máximo observado en junio de 2008, con lo que presentó una expansión acumulada de 22.28 por ciento.

No obstante, las **tasas de interés** se incrementaron en la mayoría de sus plazos, en parte, ante el alza en la tasa de referencia por el Banco Central como parte de las accio-

nes coordinadas de política cambiaria, monetaria y fiscal que tuvieron como objetivo de mitigar los efectos de la volatilidad de los mercados financieros internacionales sobre el tipo de cambio y, particularmente, la posibilidad de que la persistencia de estos efectos incidiera al alza en las expectativas de inflación. Así, los **Cetes a 28 días** pasaron de una tasa de 2.96 por ciento en junio de 2015 a **3.81 por ciento en junio de 2016**.

Valores Gubernamentales, Cetes, 2014 - 2016/ Junio
(tasa rendimiento nominal, promedio mensual, porcentaje)



Fuente: Elaborado por el CEFP, con datos del Banco de México.

Del exterior, las **remesas familiares continuaron llegando**, en mayo de 2016 se registraron por este concepto 2 mil 477.8 millones de dólares, lo que implicó un aumento de 13.10 por ciento (2.05% un año atrás); dicha cifra es la más alta desde noviembre de 2008.

El impacto de las remesas familiares sobre el consumo se ve potenciado por la depreciación del tipo de cambio al pasar el valor de las remesas a moneda nacional; en los últimos meses el **tipo de cambio se deterioró** como consecuencia, principalmente, de la persistente debilidad en los precios de energéticos y de materias primas y una mayor aversión al riesgo derivado de la preocupación por la desaceleración de la economía mundial y de china.

A lo cual se le agrega la incertidumbre sobre el proceso y magnitud de la normalización de la política monetaria de Estados Unidos y su posible impacto en una descompresión desordenada de primas por plazo en los mercados financieros internacionales; la divergencia en las políticas monetarias de las principales economías del mundo y preocupación sobre la solidez de diversas instituciones financieras en el exterior.

Por lo que el tipo de cambio nominal FIX se depreció 20.47 por ciento al promediar 18.6530 pesos por dólar (ppd) en junio de 2016; esto es, 3.17 ppd más con relación a su valor promedio del mismo mes de 2015 (15.4830 ppd).

Tipo de Cambio (FIX), 2014 - 2016 / Junio
(pesos por dólar, fecha de determinación, cotización promedio)



Fuente: Elaborado por el CEFP, con datos del Banco de México.

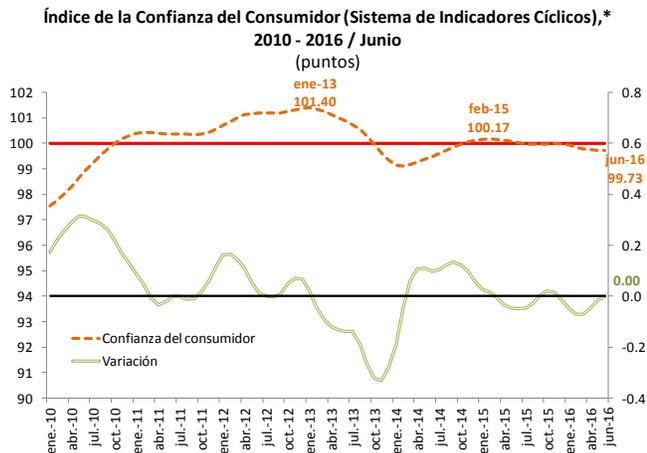
3. Perspectivas del Consumo

Bajo este entorno, la confianza del consumidor ha venido deteriorándose al presentar cinco meses de reducciones consecutivas. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una disminución anual de 1.34 por ciento en el sexto mes de 2016**, dicho valor contrasta con el alza que observó en el mismo periodo de 2015 (4.14%).

Lo anterior debido al deterioro de tres de sus cinco componentes; no obstante, destaca que el que evalúa las **posibilidades de los integrantes del hogar para efectuar compras de bienes durables, comparadas con las de hace un año, tuvo un aumento anual de 5.43 por ciento en junio de 2016** (15.92% en junio de 2015).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el **ICC avanzó pero perdió dinamismo al presentar un incremento de 0.48% en el sexto mes de 2016**, mientras que en el quinto había exhibido un alza de 0.93%. Lo anterior se debió al comportamiento heterogéneo de sus componentes; empero, las **posibilidades de realizar compras de bienes durables se elevó 3.42% en el sexto mes de 2016** (0.90% en mayo).

Se prevé que el consumo pueda seguir debilitándose dado que el **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos, mantiene una tendencia a la baja; empero, en junio de 2016, se situó en 99.73 puntos y no presentó cambio**; dicha estabilidad se dio después de estar bajando seis meses continuos, situándose por debajo de su tendencia de largo plazo por doce meses sucesivos y mantener una tendencia a la baja desde enero de 2013.



* / Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

4. Consideraciones Finales

En México, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo continuó aumentando y al mes de abril de 2016 registró 29 meses de crecimientos consecutivos; sin embargo, se aprecia un cambio a la baja en su tendencia a partir de enero de 2016.

El avance del consumo se ve reflejado en los ingresos en las empresas comerciales, al mes de abril de 2016, tuvieron resultados anuales positivos; empero, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el cambio fue mixto.

En cuanto a las ventas de la ANTAD continúan avanzando y han mantenido esta marcha positiva por año y medio, aproximadamente; no obstante, se advierte un cambio a la baja en la tendencia de su tasa de crecimiento.

Mientras que la venta nacional de vehículos ligeros mejoró y llevan poco más de dos años aumentando. Sin embargo, la importación de bienes de consumo no petroleros bajó.

Este comportamiento del consumo estuvo sustentado en la generación de empleos formales y el aumento de los salarios y los ingresos, lo que implicó una mayor masa salarial.

La baja inflación anual en la economía mexicana ha apoyado la evolución del consumo al mejorar el poder de compra de los salarios. Por su parte, el crédito al consumo de la banca comercial continua aumentando y mantiene 65 meses de elevaciones consecutivas.

Mientras que la llegada de remesas familiares continúa apoyando el consumo, las cuales se ven potencializadas por la depreciación del tipo de cambio nacional.

El alza en las tasas de interés como resultado, en parte de la acción de política monetaria por parte de Banxico, podría incidir en el consumo, el costo del crédito al consumo y en la confianza del consumidor.

Tan sólo cabe señalar que el índice de la confianza del consumidor ha venido disminuyendo; además, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos, mantiene una tendencia a la baja desde enero de 2013 y se ha mantenido por debajo de su tendencia de largo plazo por doce meses sucesivos.

Es importante indicar que, en las recientes minutas de política monetaria del Banco Central, se señaló que el consumo privado continúa su expansión; si bien, un miembro destacó la importancia de analizar la sostenibilidad de la estructura de la producción y del gasto en la economía mexicana ya que el consumo ha venido ganando participación.

Dicho integrante manifestó que lo anterior podría tener implicaciones sobre el creciente déficit de la cuenta corriente del país, el cuál ha venido creciendo desde 2006, lo que refleja que el crecimiento del gasto ha sido mayor que el del ingreso y de no corregirse podría representar un problema hacia adelante. Por lo que consideró como riesgos el creciente déficit de la cuenta corriente y la cambiante estructura del gasto en la economía.

En tanto que otro integrante mencionó que el ajuste en la tasa de política monetaria contribuiría a realinear el gasto en la economía con el nivel de ingreso. Preciso que es recomendable que el ajuste en la estructura del gasto sea a través de una disminución en el ritmo de expansión del consumo privado que complemente los ajustes en el gasto público, lo que permitiría un mayor gasto en inversión. El propósito de ello sería asegurarse de que la expansión del consumo privado sea sostenible. Y que lo anterior se puede lograr a través del cambio en precios relativos inducido por el aplanamiento de la curva de rendimientos. Por lo que expresó que el cambio en la postura monetaria es en parte remedial, al moderar los riesgos de presiones sobre la inflación, en parte, por el lado de la demanda.

Fuentes de información:

Banco de México, *Glosario*. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/divulgacion/glosario/glosario.html#C> [Consulta: 14 de julio de 2016].

INEGI, *Oferta y Demanda Global, cifras durante el primer trimestre de 2016*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2016/ofe_deman/ofe_deman2016_06.pdf [Consulta: 20 de junio de 2016].

Banco de México, Minuta número 44, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 30 de junio de 2016, 19 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B263DCA65-B71C-FEA9-E3B6-4F3259128220%7D.pdf> [Consulta: 14 de julio de 2016].

Banco de México, <http://www.banxico.org.mx/index.html> [Consulta: julio de 2016].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>, [Consulta: julio de 2016].



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx