

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

becefp / 002 / 2017

Enero 24, 2017

Pierde Fortaleza la Demanda Interna

1. Introducción

En un contexto de bajo crecimiento económico mundial y, por lo tanto, una menor dinámica del comercio internacional, el desempeño de la demanda interna¹ se convierte en uno de los principales motores del dinamismo económico nacional; más aún cuando se ha elevado la incertidumbre sobre un posible giro hacia la aplicación de políticas aislacionistas y/o proteccionistas.

En este boletín se da cuenta del avance que han presentado los principales elementos de la demanda interna, tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad; se expone la marcha de las variables que pudieran afectar su avance y el comportamiento del consumidor con relación a su tendencia y la evolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA).

2. 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 octubre de 2016, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo se mantuvo en terreno positivo aunque perdió dinamismo, pasó de un aumento de 2.58 por ciento en octubre de 2015 a un crecimiento de 1.80 por ciento en el mismo mes de 2016, esto implicó que registrara 35 meses de incrementos consecutivos. No obstante, se aprecia que el IMCPMI continúa creciendo y mantiene una tendencia al alza.

¹ De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la **demanda interna** es la cantidad de mercancía que el mercado doméstico (dentro del país) desea y está en capacidad de adquirir.

Lo que se debió al desempeño diferenciado de sus componentes; si bien se registró un mayor dinamismo de la demanda de servicios nacionales al elevarse 4.53 por ciento en el décimo mes de 2016 (3.78% un año atrás), se observó una menor fortaleza del consumo de bienes locales, que tuvo una ampliación de 1.13 por ciento (1.31% en octubre de 2015) y un deterioro del gasto de bienes importados que cayó 6.65 por ciento (2.99% un año atrás).

Cabe comentar que, entre enero y octubre de 2016, el IMCPMI tuvo un alza anual de 3.23 por ciento (2.48% en el mismo periodo de 2015).

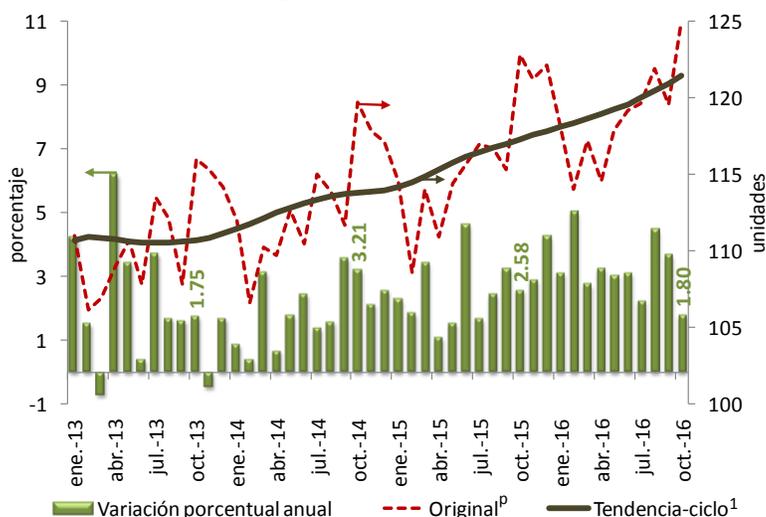
Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior se estancó al no registrar cambio alguno en el décimo mes de 2016 cuando en septiembre había subido 0.93 por ciento. Lo anterior se explicó por el deterioro de sus componentes, destacando la reducción del consumo bienes nacionales e importados y una menor demanda servicios locales.

Bajo este contexto, los ingresos de las empresas comerciales tuvieron resultados positivos: en las de al mayoreo y menudeo fueron de un aumento de 4.66 y 4.77 por ciento, respectivamente, en octubre de 2015 a un incremento de 7.24 y 9.27 por ciento, en ese orden, en el mismo mes de 2016 (con 24 y 36 alzas consecutivas, sucesivamente).

Aunque de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, los movimientos de los ingresos en las empresas comerciales tuvieron resultados mixtos: en las de al mayoreo perdieron fortaleza al ir de un alza de 3.77 por ciento en septiembre de 2016 a una elevación de 0.41 por ciento en octubre; en las de al menudeo despuntaron al pasar de una reducción de 0.20 por ciento a una ampliación de 1.59 por ciento.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior

Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo, 2013 - 2016 / Octubre



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
 p/ Cifras revisadas a partir de septiembre de 2016, preliminares a partir de octubre. Año base 2008=100.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior						
2015 - 2016 / Octubre ^p						
Concepto	(variación % anual)				(variación % mensual) ¹	
	2015		2016		2016	
	Octubre	Ene.-oct.	Octubre	Ene.-oct.	Septiembre	Octubre
Total	2.58	2.48	1.80	3.23	0.93	0.00
Nacional	2.53	2.30	2.82	3.57	1.05	0.21
Bienes	1.31	2.00	1.13	2.95	1.25	-0.10
Servicios	3.78	2.59	4.53	4.17	0.73	0.41
Importado						
Bienes	2.99	4.17	-6.65	0.08	2.47	-2.28

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

Otro componente que da cuenta de la evolución de la demanda interna son las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD); la Asociación informó que, durante diciembre de 2016, las compras en tiendas iguales (TI),² crecieron 5.3 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (3.36%), las ventas tuvieron un incremento real anual de 1.88 por ciento, lo que implicó su cuarta alza consecutiva; aunque dicha cifra fue menor a la observada un año atrás (5.84%).

En lo referente a las tiendas totales (TT)³ el aumento nominal reportado fue de 8.5 por ciento, lo que implicó una expansión real anual de 4.97 por ciento, dato inferior al 8.98 por ciento que exhibió un año atrás y acumula 27 meses de elevaciones consecutivas.

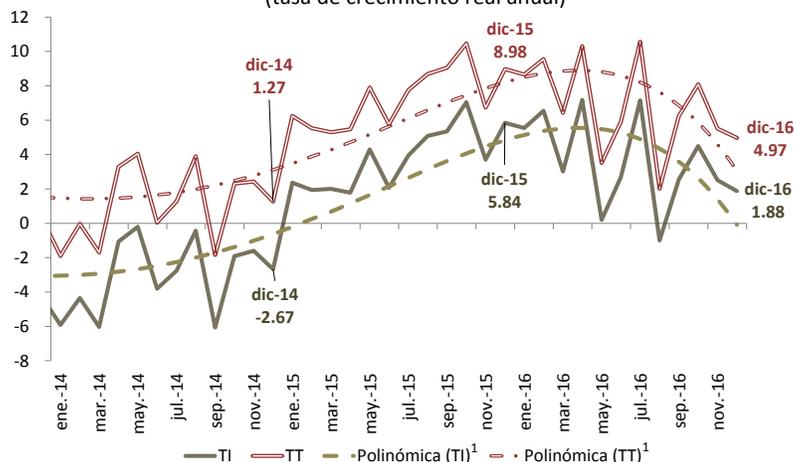
Pese a esta evolución positiva de las ventas, se advierte un cambio a la baja en la tendencia de su tasa de crecimiento, lo que podría indicar un menor dinamismo del consumo derivado, en parte, a un repunte de la inflación.

En cuanto a las remesas familiares, en noviembre de 2016, registraron un incremento de 24.68 por ciento al llegar 2 mil 362.9 millones de dólares (mdd)

(1 mil 895.2 mdd en noviembre de 2015). En tanto que entre enero y noviembre de 2016, las remesas familiares acumularon un monto de 24 mil 625.6 mdd cifra superior en 9.04 por ciento que lo recibido en el mismo lapso de 2015 (en ese periodo registraron un alza de 5.47%).

Además, de acuerdo con la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), la venta nacional de vehículos ligeros mejoró; durante el último mes de 2016 se vendieron 192 mil 567 unidades, 19.86 por ciento más que las unidades vendidas en el mismo mes de 2015 (20.55% una año atrás); con esta tasa, la industria ligó 32 meses continuos de crecimiento, desde mayo del

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



1/ Línea de tendencia polinómica, línea curva que se utiliza cuando los datos fluctúan; el orden del polinomio es 6.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

² 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.

³ Se refiere a todas las tiendas, incluyendo las aperturas de los últimos trece meses.

2014. Asimismo, durante el último mes de 2016, se produjeron 242 mil 495 unidades, lo que implicó un crecimiento de 8.77 por ciento con respecto a las 222 mil 941 unidades producidas en el mismo mes de 2015. Con lo anterior, durante 2016, se comercializaron 1 millón 603 mil 672 vehículos, 18.65 por ciento superior a las unidades vendidas en 2015; en tanto que en 2016 se fabricaron 3 millones 465 mil 615 vehículos ligeros, 1.96 por ciento más que las unidades manufacturadas durante 2015.

Por otra parte, la importación de bienes de consumo no petroleras registró una reducción de 7.90 por ciento anual en noviembre de 2016, lo que implicó un deterioro con relación al mismo mes de 2015 cuando tuvo un alza de 5.33 por ciento. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación ahondó más su detrimento en el penúltimo mes de 2016 al tener una baja de 1.85 por ciento cuando un mes atrás había disminuido 1.14 por ciento.

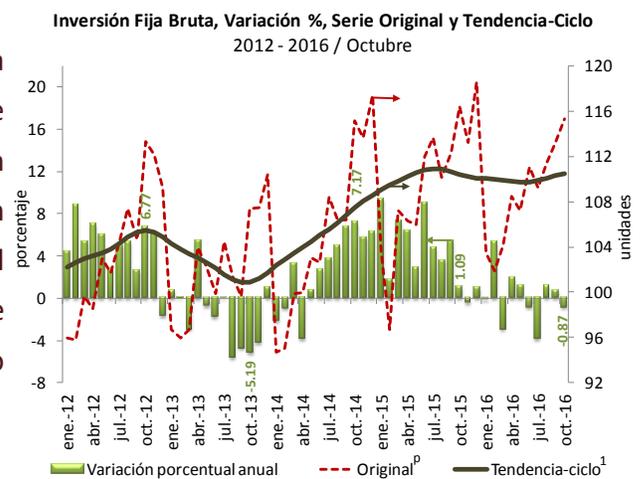
3. Inversión

Otro de los componentes de la demanda es la inversión. De acuerdo con INEGI, la inversión fija bruta está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo durante más de un año y que están sujetos a derechos de propiedad; además, muestra cómo una gran parte del nuevo valor agregado bruto en la economía se invierte, en lugar de ser consumido, proporcionando información sobre su comportamiento en el corto plazo.

INEGI informó que, en el décimo mes de 2016, la inversión fija bruta tuvo una reducción real anual de 0.87 por ciento, después de que había presentado dos alzas consecutivas; dicha cifra contrasta con el incremento que registró en el mismo mes de 2015 (1.09%).

Lo anterior se explicó por el deterioro de la inversión en maquinaria y equipo dado que transitó de una ampliación de 4.75 por ciento en octubre de 2015 a una baja de 3.48 por ciento en el mismo mes de 2016 (si bien la parte nacional pasó de un alza de 6.48% a un crecimiento de 7.63%; la importada fue de un acrecentamiento de 3.98% a una reducción de 8.59%).

Por el contrario, la inversión en construcción mejoró al marchar de una disminución de 1.25 por ciento en octubre de 2015 a una ampliación de 0.90 por ciento en el mismo mes de 2016 (el



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

componente residencial y no residencial lo hicieron de una variación de 3.57 y -5.02%, respectivamente, a una de 4.98 y de -2.58%, en ese orden).

Cabe señalar que, entre enero y octubre de 2016, la inversión fija bruta tuvo un alza anual de 0.10 por ciento (5.11% en el mismo periodo de 2015).

Inversión Fija Bruta, 2015 - 2016 ^p						
Concepto	(variación % anual)				(variación % mensual) ¹	
	2015		2016		2016	
	Octubre	Ene-oct.	Octubre	Ene-oct.	Septiembre	Octubre
Total	1.09	5.11	-0.87	0.10	1.29	-0.78
Construcción	-1.25	2.66	0.90	-0.34	0.84	1.66
Residencial	3.57	4.27	4.98	4.12	3.91	1.44
No residencial	-5.02	1.45	-2.58	-3.81	-1.56	1.67
Maquinaria y Equipo	4.75	9.11	-3.48	0.77	5.37	-6.46
Nacional	6.48	9.92	7.63	8.60	4.31	-0.44
Equipo de transporte	9.36	15.39	12.60	14.47	6.57	-0.92
Maquinaria, equipo y otros bienes	3.42	4.71	2.02	2.45	0.45	0.79
Importado	3.98	8.75	-8.59	-2.76	7.02	-10.96
Equipo de transporte	3.44	0.92	-2.48	2.28	5.62	-19.35
Maquinaria, equipo y otros bienes	4.05	9.85	-9.46	-3.41	6.57	-8.21

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

Bajo cifras desestacionalizadas, la inversión tuvo un menoscabó: pasó de una elevación mensual de 1.29 por ciento en septiembre de 2016 a una reducción de 0.78 por ciento en octubre; aunque el comportamiento de sus principales elementos fue heterogéneo, mientras que la construcción mejoró, la de maquinaria y equipo se deterioró. Pese a que la inversión mostró un cambio en su tendencia hacia a la baja desde la segunda mitad de 2015, para finales de 2016 comienza a mostrar un proceso de recuperación.

En cuanto a la importación de bienes de capital, se aprecia un menor desempeño en su dinámica al pasar de un aumento de 2.54 por ciento en noviembre de 2015 a un alza de 1.00 por ciento en 2016. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, ésta mostró un menor detrimento al ir de una reducción de 8.35 por ciento en octubre de 2016 a una disminución de 2.69 por ciento en noviembre.

4. Demanda y Finanzas Públicas

Pese al contexto antes expuesto, en lo que toca a las finanzas públicas, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que el Impuesto al Valor Agregado (IVA) tuvo un aumento real anual de 7.76 por ciento entre enero y noviembre de 2016 cuando un año atrás había aumentado 2.89 por ciento.

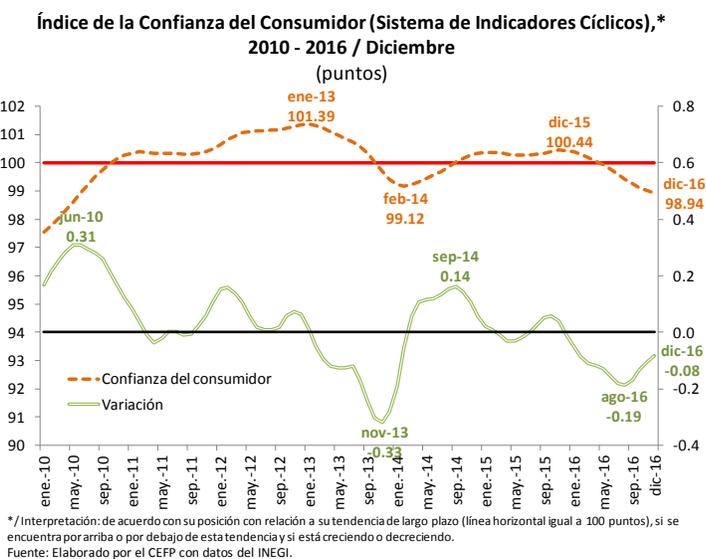
Así, cabe indicar que el monto del IVA recaudado (713 mil 803.7 millones de pesos) durante enero-noviembre de 2016 fue superior en 5.40 por ciento al que se tenía programado para dicho periodo (677 mil 211.9 millones de pesos).

5. Perspectivas del Consumo

Entre los factores que podrían incidir en la dinámica de la demanda interna se podría ubicar, principalmente, la confianza del consumidor y empresarial, el nivel de precios de los bienes y servicios que se expenden en la economía, la tasa de interés y el tipo de cambio.

La confianza del consumidor se ha venido erosionando y ha presentado once meses de reducciones consecutivas. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una reducción anual de 7.81 por ciento en el último mes de 2016, mientras que en el mismo periodo 2015 había bajado 0.60 por ciento.

Lo anterior debido al desgaste de sus cinco componentes; 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 una disminución anual de 7.43 por ciento en diciembre de 2016 (0.35% en el doceavo mes de 2015).

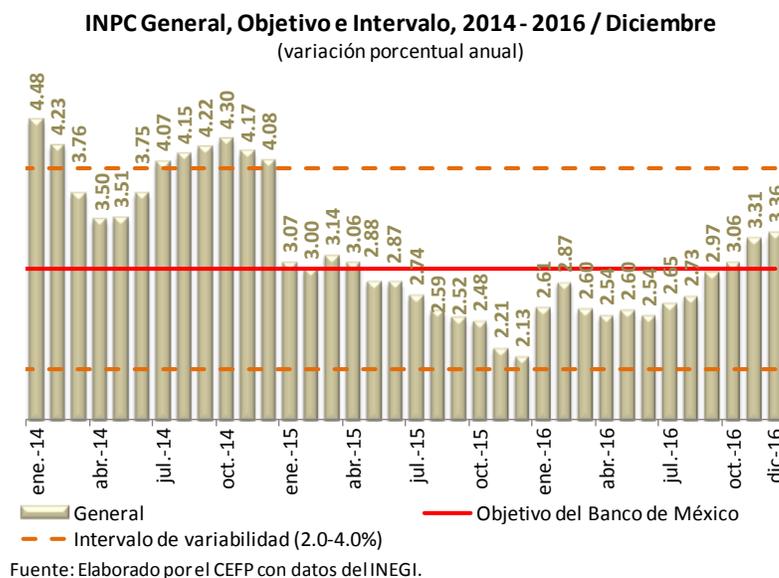


Bajo datos ajustados por estacionalidad, el ICC aminoró su pérdida al presentar un descenso de 0.12 por ciento en el último mes de 2016, mientras que un mes atrás había exhibido una reducción de 0.75 por ciento. Lo anterior se debió al menoscabo de dos de sus cinco componentes; el que señala las posibilidades de realizar compras de bienes durables cayó 0.74 por ciento en diciembre de 2016 (-4.46% en noviembre).

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; en diciembre de 2016, se situó en 98.94 puntos y bajó 0.08 puntos; su treceava reducción consecutiva y se mantuvo por abajo de su tendencia de largo plazo por octavo meses sucesivo. Además, la expectativa inflacionaria se mantiene al alza en el corto plazo.

En cuanto a la dinámica de la inversión, el Indicador de la Confianza Empresarial, también elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos, presentó cinco meses de bajas continuas; en diciembre de 2016 se ubicó en 99.57 puntos y disminuyó 0.09 puntos; igualmente, se ha colocado por debajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos) por 25 meses consecutivos.

En lo que toca a los precios, éstos han venido elevándose. La inflación general anual, medida por la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), mantuvo su tendencia al alza a lo largo de 2016. En diciembre de 2016, los precios tuvieron un incremento anual de 3.36%, siendo superior a la que registró un año atrás (2.13%) y a la de noviembre de 2016 (3.31%).



En lo referente a la tasa de interés, durante 2016, la Junta de Gobierno del Banco de México elevó la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día (“tasa de interés objetivo”) en cinco ocasiones, la cual pasó de 3.25 por ciento al cierre de 2015 a 5.75 por ciento a finales de 2016, lo que implicó un alza de 2.50 puntos porcentuales.

El tipo de cambio se depreció a lo largo del año anterior por diferentes factores; el tipo de cambio nominal FIX se depreció 19.54 por ciento al cerrar en 20.6194 pesos por dólar (ppd) el 30 de diciembre de 2016; esto es, 3.3707 ppd más con relación a su valor del 31 de diciembre de 2015 (17.2487 ppd).

Así, la marcha de dichos indicadores muy probablemente incidirá en el ánimo de los consumidores y en las decisiones de inversión, aunque la autoridad del Banco de México anunció recientemente que estará atenta a la evolución de los determinantes de la inflación y sus expectativas.

6. Consideraciones Finales

En México, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo continuó aumentando y, al mes de octubre de 2016, registró 35 meses de crecimientos consecutivos; además, mantuvo una tendencia al alza. Entre enero y octubre de 2016 tuvo un aumento de 3.23 por ciento, mayor que el 2.48 por ciento del mismo lapso de 2015.

El avance del consumo se ve reflejado en los ingresos en las empresas comerciales, al mes de octubre 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; no obstante, se advierte un cambio a la baja en la tendencia de su tasa de crecimiento.

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

Mientras que la venta nacional de vehículos ligeros mejoró y lleva poco más de dos años y medio aumentando. Además, la importación de bienes de consumo no petroleras bajó.

En cuanto a la inversión, ésta no presentó cambios significativos al tener un aumento de 0.10 por ciento entre enero y octubre de 2016. Mientras que la importación de bienes de capital bajó su dinamismo.

En la última minuta del Banco de México (Banxico), la mayoría de los miembros coincidió en que el consumo privado elevó su ritmo de expansión en el tercer trimestre y parte del cuarto debido, en parte, a la mejoría del mercado laboral. En lo que se refiere a la inversión, la mayor parte de los miembros comentaron que se mantiene débil (algunos argumentaron que se debe, en parte, al efecto adverso del ajuste fiscal en la inversión pública).

Además, 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.

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 situado por debajo de su tendencia de largo plazo por ocho meses sucesivos.

En la minuta de Banxico, un miembro precisó que los movimientos que se han observado en el tipo de cambio y a lo largo de la curva de rendimientos de las tasas de interés se han dado en respuesta a dos choques que afectaron la economía nacional.

El primero tiene que ver con un choque adverso al crecimiento potencial que se ha manifestado en la depreciación del tipo de cambio real; en lo referente al segundo, derivado de un choque en las primas por plazo que ha afectado a las tasas de interés.

Dicho miembro indicó que, hacia adelante, dichos choques podrían verse atenuados con ajustes tanto en el tipo de cambio real como en las tasas de interés reales y que la distribución de dichos ajustes dependerá de los instrumentos de política fiscal o monetaria que se utilicen lo que afectará,

a su vez, la estructura de la demanda agregada en la economía de manera diferenciada entre gasto público y privado, entre inversión y consumo, y entre gasto doméstico y externo.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Demanda interna. Disponible en Internet: <http://www3.inegi.org.mx/rnm/index.php/catalog/133/vargrp/VG5> [Consulta: 19 de enero de 2017].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), Crecimiento en ventas ANTAD. Disponible en Internet: <http://antad.net/indicadores/crecimiento-nominal-en-ventas> [Consulta: 19 de enero de 2017].

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), Boletín de Prensa. Disponible en Internet: <http://www.amia.com.mx/descargarb.html> [Consulta: 19 de enero de 2017].

INEGI, PIB y Cuentas Nacionales de México, Inversión Fija Bruta. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/cn/ifb/> [Consulta: 19 de enero de 2017].

Banco de México, Minuta número 48, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 15 de diciembre de 2016, Banco de México, 21 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B9F9750E4-AA95-DF70-3D18-C251078DE8A5%7D.pdf> [Consulta: 29 de diciembre de 2016].

Banco de México, Estadísticas. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/index.html> [Consulta: 19 de enero de 2017].

INEGI, Banco de Información Económica (BIE). Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>, [Consulta: 19 de enero de 2017].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas. Disponible en Internet: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas [Consulta: 19 de enero de 2017].