

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

becefp / 026 / 2017

Julio 17, 2017

Demanda Interna con indicios de desaceleración

1. Introducción

Después de ser el principal motor de crecimiento económico nacional durante el año pasado, la demanda interna¹ parece estar perdiendo relevancia ante el contexto de un mejor desempeño económico mundial, lo que ha implicado una mayor dinámica del comercio internacional y, por ende, de las exportaciones mexicanas, las cuales han sido estimuladas por la menor probabilidad de la aplicación de políticas proteccionistas por parte de la administración estadounidense (en particular se percibe una disminución en la aprobación de un impuesto fronterizo).

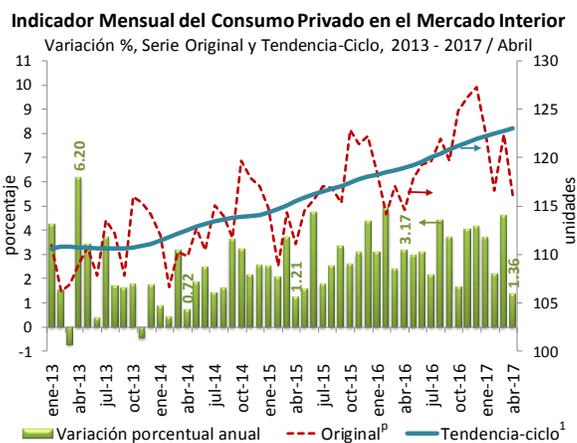
En este boletín se da cuenta del avance que han presentado los principales elementos de la demanda interna (uno de los principales motores de la actividad económica nacional) tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad; se expone la marcha de las variables que han determinado su progreso, su relación con las finanzas públicas; además, se presentan las perspectivas sobre su evolución y se apuntan con algunas consideraciones finales.

2. Consumo

El **Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)** da cuenta del desempeño reciente del consumo. 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 3.17 por ciento en abril de 2016 a un crecimiento de 1.36 por ciento en el mismo mes de 2017; no obstante, esto implicó 41 meses de incrementos consecutivos.

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 anterior se debió al deterioro del consumo de bienes nacionales que disminuyó 1.39 por ciento en abril de 2017 (2.97% en el mismo mes de 2016) y el detrimento del gasto en bienes importados que cayó 2.43 por ciento (1.64% un año atrás); ello pese al despunte de la demanda de servicios locales, que subieron 4.68 por ciento en el cuarto mes de 2017 (3.68% en abril de 2016).



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir de enero de 2013. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior repuntó al registrar un crecimiento de 0.43 por ciento en el cuarto mes de 2017, ya que en marzo había bajado 0.32 por ciento.

Lo que se explicó por el despunte de la demanda de servicios internos que se elevó 1.06 por ciento en abril de 2017, cuando en marzo había disminuido 0.15 por ciento. Así como por la mejor dinámica del consumo de bienes internos que avanzó 0.22 por ciento cuando un mes atrás había bajado 0.97 por ciento. Ello pese al deterioro del gasto de bienes importados que cayó 0.47 por ciento (0.37% un mes atrás).

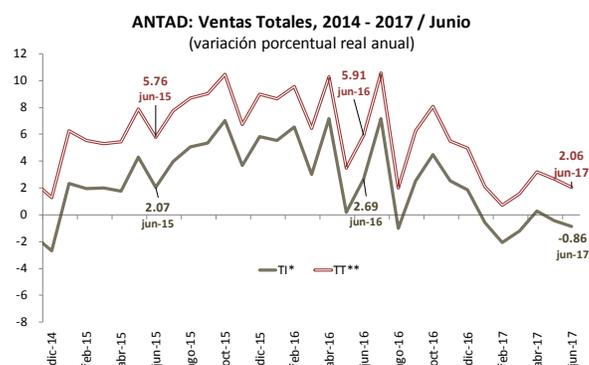
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior						
2016 - 2017 / Abril ^p						
Concepto	(variación % anual)				(variación % mensual) ¹	
	2016		2017		2017	
	Abril	Ene-abr.	Abril	Ene-abr.	Marzo	Abril
Total	3.17	3.36	1.36	2.97	-0.32	0.43
Nacional	3.34	3.26	1.76	2.96	-1.00	1.24
Bienes	2.97	2.67	-1.39	1.77	-0.97	0.22
Servicios	3.68	3.83	4.68	4.06	-0.15	1.06
Importado						
Bienes	1.64	4.37	-2.43	3.14	0.37	-0.47

p/ Cifras revisadas a partir de enero de 2013, preliminares a partir de marzo de 2017. Año base 1/ Serie desestacionalizada.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ante este dinamismo, los **ingresos en las empresas comerciales** crecieron en términos anuales, pero a un menor nivel: en las de al mayoreo fueron de un aumento de 8.97 por ciento en abril de 2016 a un **incremento de 0.37 por ciento en el mismo mes de 2017** (con 29 alzas consecutivas); mientras que en las de al menudeo pasaron de una ampliación de 10.65 por ciento a una de 1.41 por ciento (42 meses de incrementos sucesivos).

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales mejoraron**, aunque de manera heterogénea: en las de al mayoreo aminoraron su menoscabo al pasar de una disminución de 1.26 por ciento en marzo de 2017 a una reducción de 0.08 por ciento en abril; en las de al menudeo repuntaron al transitar de una baja de 1.22 por ciento a un alza de 1.17 por ciento.

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 junio de 2017, las compras en tiendas iguales (TI),² crecieron 5.4 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (6.31%), las ventas tuvieron un decremento real anual de 0.86 por ciento, lo que implicó su segunda baja consecutiva; además, dicha cifra contrasta con el incremento observado un año atrás (2.69%).



*/ Ventas a tiendas iguales (TI).
 **/ Ventas a tiendas totales (TT).
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

En lo referente a las tiendas totales (TT)³ el aumento nominal reportado fue de 8.5 por ciento, lo que constituyó una expansión real anual de 2.06 por ciento, dato inferior al 5.91 por ciento que exhibió un año atrás; empero, acumuló 33 meses de elevaciones sucesivas.

La evolución de las ventas de la ANTAD muestra un cambio a la baja en la tendencia de la tasa de variación, lo que podría indicar un menor dinamismo del consumo derivado, en parte, a un repunte de la inflación.

Además, de acuerdo con la **Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA)**, la venta nacional de vehículos ligeros se debilitó; durante junio de 2017 se vendieron 127 mil 410 unidades, 5.30 por ciento menos que las unidades vendidas en el mismo mes de 2016 (25.86% un año atrás). Por el contrario, durante el sexto mes de 2017, se produjeron 334 mil 606 unidades, con lo que consiguió un crecimiento de 4.85 por ciento con respecto a las 319 mil 122 unidades producidas en el mismo mes de 2016. Con lo anterior, entre enero y junio de 2017, se comercializaron 743 mil 051 vehículos, 2.94 por ciento superior a las unidades vendidas en el mismo lapso de 2016; en tanto que en los primeros seis meses de 2017 se fabricaron 1 millón 884 mil 315 vehículos ligeros, 12.57 por ciento más que las unidades manufacturadas durante el primer semestre de 2016.

Por otra parte, la **importación de bienes de consumo no petroleras** registró un alza de 7.07 por ciento anual en mayo de 2017, adquiriendo un fortalecimiento con relación al mismo mes de 2016

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.

cuando tuvo una reducción de 3.03 por ciento. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación repuntó en el quinto mes de 2017 al tener un alza de 1.68 por ciento cuando un mes atrás había bajado 2.06 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 cuarto mes de 2017, la **inversión fija bruta** tuvo una **reducción real anual de 8.63 por ciento** lo que comprendió un deterioro dado que en el mismo mes de 2016 había subido 1.96%; así, desde octubre de 2015, ha venido mostrando volatilidad la variación del indicador.

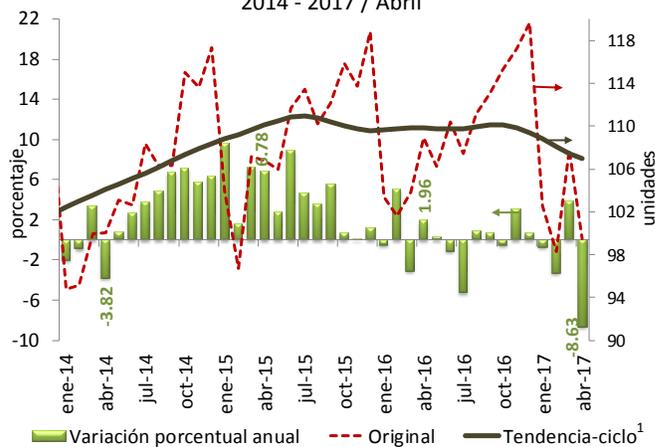
Este deterioro se explicó por el **detrimento de la inversión en maquinaria y equipo** dado que transitó de un alza de 2.48 por ciento a un descenso de 6.63 por ciento de abril de 2016 a abril de 2017 (si bien la parte nacional pasó de un alza de 8.56% a un decremento de 1.25%; la importada fue de un declive de 0.22% a una reducción de 9.22%).

Mientras que la **inversión en construcción** **sufrió un menoscabo** al marchar de una crecida de 1.64 por ciento en abril de 2016 a

una disminución de 9.90 por ciento en abril de 2017 (lo que se explicó por el mayor quebranto de la parte no residencial, que fue de una caída de 4.37% a una de 12.42%; en tanto que la residencial marchó de un alza de 9.58% a una baja de 6.98%).

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión perdió fortaleza**: pasó de una subida mensual de 0.71 por ciento en marzo de 2017 a una **contracción de 1.34 por ciento en abril**. En tanto que el **comportamiento de sus principales elementos fue negativo**; la inversión en construcción bajó aún más y el gasto en maquinaria y equipo sufrió un detrimento.

Inversión Fija Bruta, Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo
2014 - 2017 / Abril



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En cuanto a la **importación de bienes de capital**, se aprecia un repunte en su dinámica al pasar de una baja de 3.98 por ciento en mayo de 2016 a un **aumento de 11.10 por ciento en el quinto mes de 2017**. Considerando **cifras ajustadas por estacionalidad**, la importación mostró una **menor fortaleza** al ir de una ampliación de 4.25 por ciento en abril de 2017 a una elevación de 0.48 por ciento en mayo.

4. Demanda y Finanzas Públicas

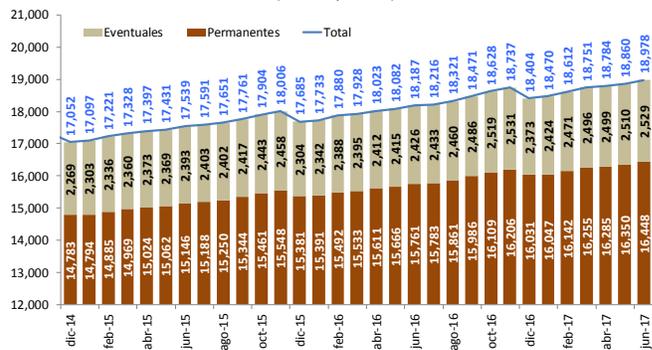
Bajo el contexto antes expuesto, en lo que toca a las finanzas públicas, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que el **Impuesto al Valor Agregado (IVA)** perdió dinamismo debido a que tuvo un **aumento real anual de 1.27 por ciento entre enero y mayo de 2017** cuando un año atrás había subido 5.37 por ciento.

Aunque cabe indicar que el monto del IVA recaudado (331 mil 413.6 millones de pesos) durante los primeros cinco meses de 2017 fue superior en 2.72 por ciento al que se tenía programado para dicho periodo (322 mil 636.1 millones de pesos).

5. Principales Determinantes

Dentro de las principales variables que sostienen el consumo está la dinámica del **empleo formal**; en la economía nacional continuó la generación de trabajos con mayor celeridad. El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, en junio de 2017, había un total de 18 millones 977 mil 808 **trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados**, lo que implicó un aumento anual de 4.36 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2016 (791 mil 003 empleos formales más), cifra superior a la registrada un año atrás (3.69% ó 647 mil 406 trabajadores).

Trabajadores Asegurados en el IMSS, Permanentes y Eventuales Urbanos¹
2014 - 2017 / Junio
(miles de personas)



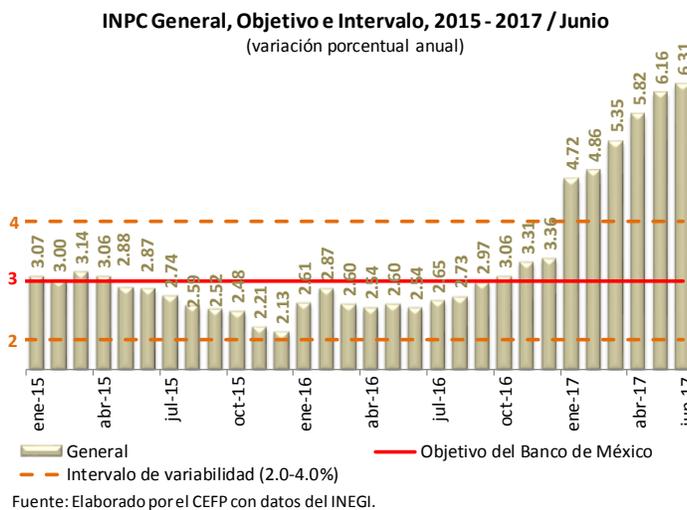
¹ Excluye los eventuales del campo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS**, éste disminuyó 1.09 por ciento en mayo de 2017, cuando un año atrás había aumentado 1.31 por ciento; lo que implicó su quinta baja consecutiva.

Por su parte, las **remuneraciones reales por persona** que otorgaron las empresas comerciales tuvieron movimiento al alza, pero con dinámicas diferenciadas; en las de al mayoreo mejoraron al

transitar en un aumento de 1.58 por ciento en abril de 2016 a un alza de 3.17 por ciento en el mismo mes de 2017; en las de al menudeo perdieron fortaleza al marchar de un incremento de 2.92 por ciento a uno de 2.68 por ciento. En cuanto a cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones tuvieron cambios positivos, pero con dinámicas diferenciadas: en los de al mayoreo repuntaron al pasar de una disminución de 6.73 por ciento en marzo de 2017 a una ampliación de 3.20 por ciento en el cuarto mes; en las de al menudeo perdieron laboriosidad, el cambio fue de una elevación de 1.49 por ciento a una de 0.51 por ciento.

La evolución de la **inflación anual** ha incidido en el poder adquisitivo del salario y los precios han venido elevándose. La inflación general anual, medida por la variación del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**, fue de **6.31 por ciento en junio de 2017**; cifra superior a la del mes inmediato anterior (6.16%) y más del doble de la observada en el mismo periodo del año pasado (2.54%) y del



objetivo inflacionario (3.0%). Por noveno mes sucesivo la inflación se estableció por arriba del objetivo inflacionario (3.0%) y por quinta vez rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico). Además, mantuvo su tendencia al alza desde diciembre de 2015 y resultó ser la más alta desde enero de 2009.

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial** perdió fortaleza; en mayo de 2017 tuvo un aumento real anual de 4.19 por ciento, cifra por abajo de la registrada un año atrás (9.23%), empero hiló 77 meses de alzas consecutivas.

En tanto que las **tasas de interés** se incrementaron en la mayoría de sus plazos como resultado, en parte, al alza en la tasa de referencia del Banco Central. La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) elevó la **tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día (“tasa de interés objetivo”)** por cuarta ocasión en el año, la cual pasó de 5.75 por ciento al cierre de 2016 a 7.0 por ciento a finales de junio de 2017, asumiendo un alza de 1.25 puntos porcentuales. Dicha decisión se explica por el aumento de la inflación lo que podría estar reflejando, en parte, el efecto acumulado de la depreciación de la moneda nacional; así como por el aumento en los precios de los energéticos, el alza del salario mínimo, la subida en el costo de algunos productos agropecuarios y el incremento de las tarifas autorizadas por el gobierno. Lo anterior pese a la

disminución ligera del precio de los servicios turísticos respecto a los niveles que alcanzaron en abril derivado del efecto calendario de la Semana Santa; empero, las expectativas de inflación continúan anticipando que el aumento observado será temporal, toda vez que las expectativas correspondientes al corto plazo se ajustaron al alza, las de mediano y largo plazo permanecieron estables.

Así, los **Cetes a 28 días** transitaron de una tasa de 5.61 por ciento en diciembre de 2016 a 6.82 por ciento en el sexto mes de 2017; los de **a 91 días** pasaron de 5.87 a 7.05 por ciento; los de 182 días transitaron de 6.09 a 7.20 por ciento; y los **de a 364 días** lo hicieron de 6.21 a 7.20 por ciento.

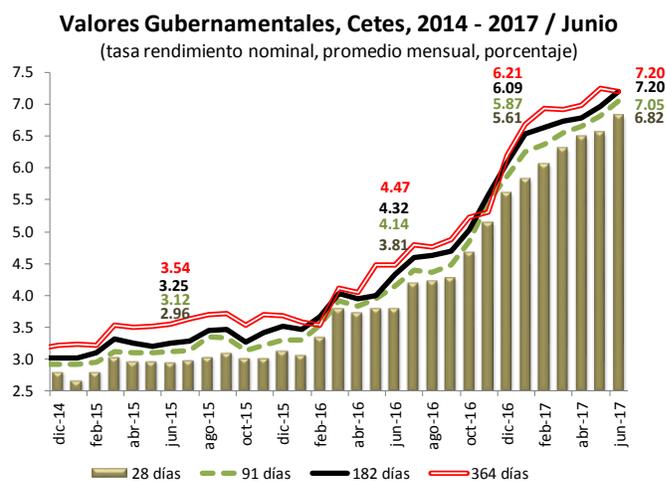
Del exterior, las **remesas familiares** continuaron llegando, en mayo de 2017, **registraron un incremento de 4.45 por**

ciento al llegar 2 mil 586.4 millones de dólares (mdd) (2 mil 476.2 mdd en mayo de 2016). En tanto que entre enero y mayo de 2017, las remesas familiares acumularon un monto de 11 mil 532.0 mdd cifra superior en 6.28 por ciento que lo recibido en el mismo lapso de 2016 (10 mil 850.9 mdd).

Ante la mejora en las condiciones en los mercados financieros nacionales, la cotización de la moneda nacional se apreció como reflejo de las acciones de la política monetaria ejecutadas por el Banco de México, las medidas anunciadas por la Comisión de Cambios y la menor probabilidad de implementación de políticas proteccionistas (en particular el impuesto de ajuste fronterizo) por parte del gobierno de Estados Unidos. Así, el **tipo de cambio nominal FIX se apreció 12.40 por ciento al cerrar en 18.0626 pesos por dólar (ppd)** el 30 de junio de 2017; esto es, 2.5568 ppd menos con relación a su valor del 30 de diciembre de 2016 (20.6194 ppd).

6. Perspectivas

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, el tipo de cambio y la creación de empleos.



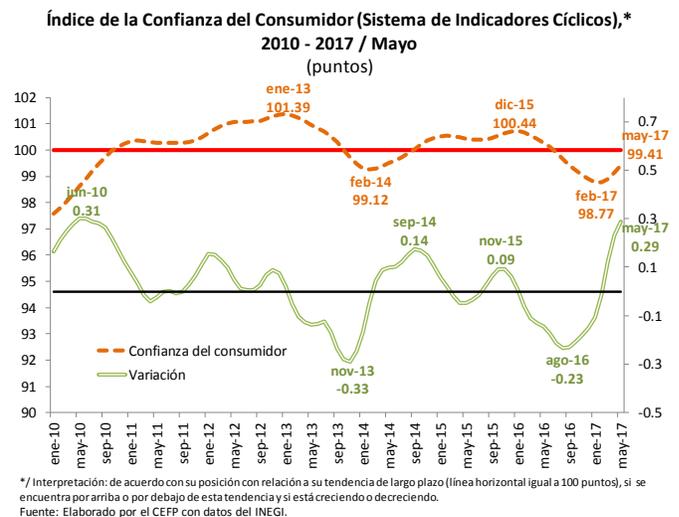
Fuente: Elaborado por el CEFP, con datos del Banco de México.

La confianza del consumidor no para su erosión y ha presentado diecisiete meses de reducciones consecutivas. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró una **reducción anual de 6.65 por ciento** en el sexto mes de 2017, mientras que en el mismo periodo 2016 había bajado 1.40 por ciento.

Lo anterior debido al mayor deterioro 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 8.72 por ciento en junio de 2017 (5.51% en el sexto mes de 2016).

Bajo **datos ajustados por estacionalidad**, el ICC sufrió un **menoscabo** al ir de un incremento mensual de 1.66 por ciento en mayo de 2017 a una **reducción de 0.81 por ciento en junio**; su primera caída después de cuatro alzas consecutivas. Lo anterior se debió al descenso de sus cinco elementos; en particular, el que evalúa las posibilidades de los integrantes del hogar para efectuar compras de bienes durables tuvo un decremento mensual de 1.17 por ciento en junio de 2017 (5.15% un mes atrás).

El ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos, parece haber cambiado su tendencia; en mayo de 2017, se situó en 99.41 puntos y se elevó 0.29 puntos; su tercera alza consecutiva después de haber bajado trece meses sucesivos; no obstante, se mantuvo por abajo de su tendencia de largo plazo por once periodos continuos.



En cuanto a la dinámica de la inversión, el **Indicador de la Confianza Empresarial**, también elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos, se enaltecó; en junio de 2017 se situó en 100.23 puntos y se elevó 0.27 puntos, su quinta alza consecutiva y que se situara por primera vez por arriba de su tendencia de largo plazo (100 puntos) después de estar 29 meses contiguos por debajo de ésta.

Por otro lado, el **sector privado** encuestado por Banxico (junio de 2017) advierte **una generación de 652 y 672 mil nuevos trabajadores asegurados al IMSS para el cierre de 2017 y 2018**, respectivamente, cifras mayores a las que se anticipaban en la encuesta de diciembre de 2016 (628 y 649 mil para 2017 y 2018, en ese orden).

7. Consideraciones Finales

En México, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo continuó aumentando, si bien perdió fortaleza, mantuvo su tendencia al alza.

Pese al avance del consumo interno, en el cuarto mes de 2017, los **ingresos en las empresas comerciales crecieron en términos anuales, pero a un nivel menor**; con cifras ajustadas por estacionalidad, si bien los ingresos mejoraron, lo hicieron de manera diferenciada.

En cuanto a las **ventas de la ANTAD cayeron** y se aprecia una tendencia a la baja en su tasa de variación real. La **venta nacional de vehículos ligeros ha venido perdiendo fortaleza y en junio de 2017 cayó**. Empero, la **importación de bienes de consumo no petroleras se fortaleció tanto en términos anuales como de corto plazo** (datos desestacionalizados). Por su parte, la llegada de **remesas familiares continúa apoyando** el consumo; empero, la reciente apreciación del tipo de cambio propiciará una menor contribución de las remesas medidas en moneda nacional.

En cuanto a la **inversión, ésta se deterioró**, tanto por el detrimento de la construcción como por el menoscabo en la adquisición de maquinaria y equipo. Por el contrario, la importación de bienes de capital repuntó, aunque con cifras ajustadas por estacionalidad perdió fortaleza.

En la reciente **Minuta del Banco de México**, la mayoría de los miembros señaló que el consumo privado exhibió un menor dinamismo al observado a finales de 2016; pero uno de los miembros precisó que la confianza del consumidor ha mejorado en el margen y que el consumo sigue teniendo apoyo de las remesas, del crecimiento del crédito a las familias y del incremento de la masa salarial. Por otra parte, la mayoría de los miembros de la Junta coincidió en que **se acentuó el debilitamiento de la inversión** como resultado de la incertidumbre sobre el futuro de la relación entre México y Estados Unidos; mientras que uno de ellos expresó que la inversión ha mostrado una incipiente tendencia negativa y, para algunos, esto se explica por la magnitud de la contracción en la inversión pública.

En este contexto, un miembro estimó que la expansión de la economía mexicana durante el segundo trimestre de 2017 fue inferior a la observada en el primer trimestre ya que no espera un repunte significativo del consumo y de la inversión privada en los próximos meses, ante el bajo nivel de confianza de los consumidores y las empresas, así como de la disminución de los salarios reales, la desaceleración del crédito bancario y de las remesas, a lo que agrega la incertidumbre sobre la relación económica futura entre México y Estados Unidos.

Sin embargo, es de señalar que, si bien el índice de la confianza del consumidor ha venido disminuyendo, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha estado recuperándose y ha presentado tres meses de alzas consecutivas, lo que parece estar cambiando al alza su tendencia.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante abril de 2017 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 283/17, 7 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/imcpmi/imcpmi2017_07.pdf [Consulta: 6 de julio de 2017].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante abril de 2017 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 280/17, 7 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/invfibu/invfibu2017_07.pdf [Consulta: 5 de julio de 2017].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas junio 2017*, 1 p. Disponible en Internet: <http://antad.net/documentos/ComPrensa/2017/junio2017.pdf> [Consulta: 11 de julio de 2017].

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), *Boletín de Prensa*. Disponible en Internet: <http://www.amia.com.mx/descargarb.html> [Consulta: 12 de julio de 2017].

Banco de México, *Minuta número 52, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 22 de junio de 2017*, 21 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B150B5F25-6636-238A-DABA-272D9A1061CF%7D.pdf> [Consulta: 6 de julio de 2017].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio de 2017*, México, Banco de México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BECDC3892-9B3F-81CF-12DE-53703BB27B2C%7D.pdf> [Consulta: 3 de julio de 2017].

Banco de México, *Estadísticas*. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/index.html> [Consulta: 12 de julio de 2017].

INEGI, *Banco de Información Económica (BIE)*. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>, [Consulta: 12 de julio 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: 12 de julio de 2017].