

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

becefp / 002 / 2018
Enero 19, 2018

Continúa avanzando la demanda interna, si bien con pérdida de dinamismo

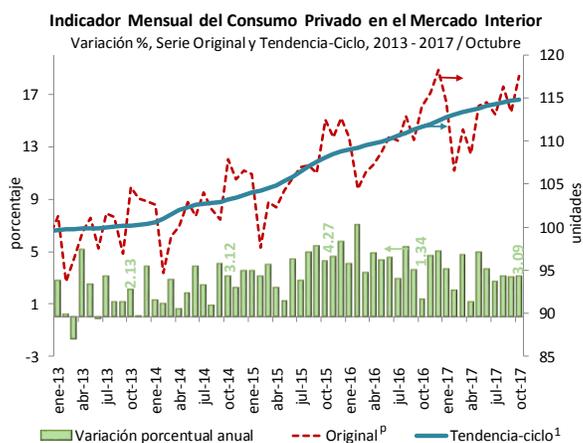
1. Introducción

Uno de los principales motores de crecimiento económico nacional es la demanda interna,¹ la que parece está perdiendo dinamismo; en este boletín se da cuenta de los principales elementos de dicha demanda, tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad, y se expone la evolución de las variables que han determinado su progreso, su relación con las finanzas públicas; además, se presentan las perspectivas sobre su tendencia futura 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 mantuvo una tendencia al alza y elevó su dinamismo**; pasó de un aumento de 1.34 por ciento en octubre de 2016 a un crecimiento de 3.09 por ciento en el mismo mes de 2017, lo que implicó 52 meses de incrementos consecutivos.

Lo anterior se debió al avance diferenciado de sus componentes: el **gasto en bienes importados** tuvo un repunte dado que se elevó 10.53 por ciento



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013=100.

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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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.

en el décimo mes de 2017 (-10.54% un año atrás) y el **consumo de bienes nacionales** se dinamizó al aumentar 1.86 por ciento en octubre de 2017 (1.33% en el mismo mes de 2016); empero, la **demanda de servicios locales** tuvo una menor fortaleza al subir 2.56 por ciento (4.63% en octubre de 2016).

No obstante, **con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior se deterioró** al registrar un decremento de 0.82 por ciento en octubre de 2017 ya que en septiembre se había elevado 0.70 por ciento.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior
2016 - 2017 / Octubre

Concepto	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2016		2017		2017	
	Octubre	Ene-oct	Octubre	Ene-oct	Septiembre	Octubre
Total	1.34	4.07	3.09	3.21	0.70	-0.82
Nacional	2.95	4.53	2.21	2.89	0.66	-0.65
Bienes	1.33	3.49	1.86	1.84	1.50	-1.07
Duraderos	2.99	7.80	-10.29	-0.68	nd	nd
Semi duraderos	-2.52	0.45	10.87	6.86	nd	nd
No duraderos	1.86	3.48	2.25	1.25	nd	nd
Servicios	4.63	5.56	2.56	3.90	-0.18	-0.17
Importado: Bienes	-10.54	0.07	10.53	6.09	1.34	-2.73
Duraderos	-13.21	0.08	5.03	6.94	nd	nd
Semi duraderos	-5.44	3.16	9.83	3.73	nd	nd
No duraderos	-10.07	-1.58	17.72	6.53	nd	nd

1/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013=100.

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

nd: No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Lo que se explicó por el **menoscabo que tuvieron sus elementos**: el **gasto en bienes importados bajó** 2.73 por ciento en octubre de 2017 (1.34% un mes tras), el **consumo de bienes locales se redujo** 1.07 por ciento (1.50% en septiembre) y la **demanda de servicios internos disminuyó** 0.17 por ciento en el décimo mes de 2017 (-0.18% un mes atrás).

Ante este contexto, los **ingresos en las empresas comerciales presentaron resultados mixtos** en términos anuales: en las de **al mayoreo perdieron dinamismo** ya que fueron de un aumento de 7.24 por ciento en octubre de 2016 a una ampliación de 0.82 por ciento en el mismo mes de 2017; en las de **al menudeo se deterioraron** dado que pasaron de una ampliación de 9.27 por ciento a un descenso de 0.10 por ciento, su tercera baja consecutiva después de 45 meses de incrementos sucesivos.

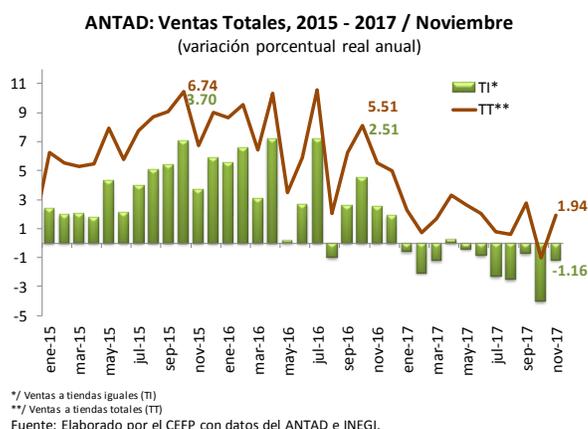
De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron movimientos desiguales**: en las de **al mayoreo perdieron fortaleza** al pasar de una elevación de 0.79 por ciento en septiembre de 2017 a una ampliación de 0.08 por ciento en octubre; en las de **al menudeo repuntaron** al transitar de una contracción de 0.31 por ciento a una ampliación de 0.99 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 noviembre de 2017, las compras en **tiendas iguales (TI)**,² crecieron 5.4 por

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.

ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (6.63%), las ventas tuvieron un decremento real anual de 1.16 por ciento, lo que implicó su séptima baja consecutiva; además, dicha cifra contrasta con el incremento observado un año atrás (2.51%).

En lo referente a las **tiendas totales (TT)**³ el aumento nominal reportado fue de 8.7 por ciento, lo que constituyó una expansión real anual de 1.94 por ciento, dato inferior al 5.51 por ciento que exhibió un año atrás.



La evolución de las ventas de la ANTAD mantiene una tendencia a la baja que inició a principios del cuarto trimestre de 2015.

Además, de acuerdo con la **Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA)**, la venta nacional de vehículos ligeros se deterioró; durante diciembre de 2017 se vendieron 158 mil 717 unidades, 17.58 por ciento menos que las unidades vendidas en el mismo mes de 2016 (19.86% un año atrás). Por el contrario, durante el último mes de 2017, **se produjeron 246 mil 248 unidades, con lo que consiguió un crecimiento de 1.55 por ciento** con respecto a las 242 mil 495 unidades producidas en el mismo mes de 2016. Con lo anterior, en 2017, **se comercializaron 1 millón 530 mil 317 vehículos, 4.57 por ciento inferior** a las unidades vendidas en 2016; en tanto que en 2017 se fabricaron 3 millones 773 mil 569 vehículos ligeros, 8.89 por ciento más que las unidades manufacturadas durante 2016.

Por otra parte, la **importación de bienes de consumo no petroleras** registró un alza de 4.80 por ciento anual en noviembre de 2017, adquiriendo un fortalecimiento con relación al mismo mes de 2016 cuando tuvo una reducción de 7.90 por ciento. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación repuntó en el penúltimo mes de 2017 al tener un alza de 1.74 por ciento cuando un mes atrás había bajado 1.06 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

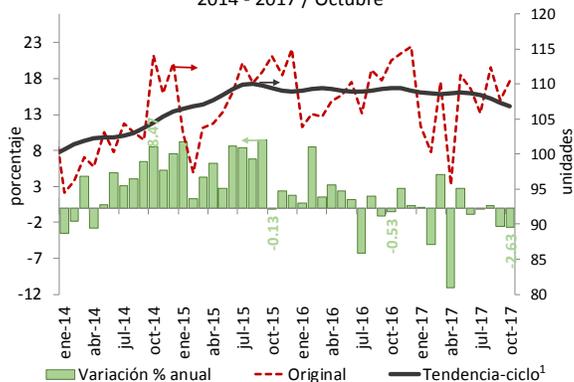
³ Se refiere a todas las tiendas, incluyendo las aperturas de los últimos trece meses.

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 2017, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 2.63 por ciento**, lo que implicó un mayor deterioro dado que en el mismo mes de 2016 había bajado 0.53 por ciento; así, el indicador mantiene una leve tendencia a la baja desde finales de 2015.

Lo anterior se explicó por el **deterioro de la inversión en construcción**, que marchó de una ampliación de 0.83 por ciento en octubre de 2016 a una disminución de 3.98 por ciento en el décimo mes de 2017 (lo que se debió al mayor quebranto de la parte no residencial, que fue de una caída de 3.99% a una de 7.51% y la menor dinámica de la residencial, que fue de un incremento de 7.26% a una elevación de 0.24%).

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



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

A lo que se le agregó el **menor menoscabo de la inversión en maquinaria y equipo** dado que transitó de una reducción de 2.23 por ciento a un declive de 0.89 por ciento de octubre de 2016 a octubre de 2017 (a su interior, sus componentes tuvieron cambios mixtos; la parte nacional pasó de una ampliación de 0.22% a un descenso de 8.17% y la importada transitó de un desplome de 4.12% a un alza de 5.01%).

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la inversión redujo su caída: pasó de un decremento mensual de 1.32 por ciento en septiembre de 2017 a una disminución de 1.04 por ciento en octubre. Lo anterior, debido al menor debilitamiento del gasto en maquinaria y equipo debido a que fue de una disminución de 3.96 por ciento en septiembre de 2017 a un descenso de 2.57 por ciento en octubre; y la inversión en construcción se deterioró ya que marchó de un incremento de 1.08 por ciento a un decremento de 1.56 por ciento.

En cuanto a la **importación de bienes de capital**, se aprecia un **mayor dinamismo** al pasar de una ampliación de 1.0 por ciento en noviembre de 2016 a un **aumento de 5.90 por ciento en el penúltimo mes de 2017**. Considerando **cifras ajustadas por estacionalidad**, la **importación mostró una menor fortaleza** al ir de una ampliación de 1.43 por ciento en octubre de 2017 a una elevación de 0.03 por ciento en noviembre.

4. Demanda y Finanzas Públicas

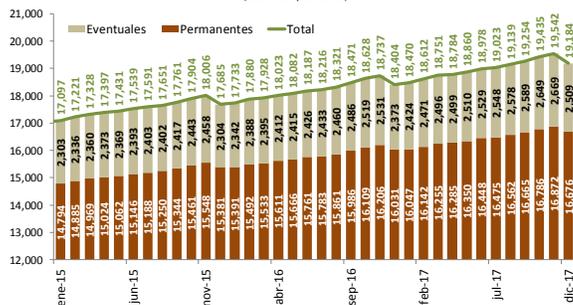
Bajo el contexto antes expuesto, en lo que toca a las finanzas públicas, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que el **Impuesto al Valor Agregado (IVA)** se deterioró debido a que tuvo una **reducción real anual de 0.46 por ciento entre enero y noviembre de 2017** cuando un año atrás había subido 7.80 por ciento.

Aunque cabe indicar que el monto del IVA recaudado (752 mil 989.3 millones de pesos) durante los primeros once meses de 2017 fue superior en 3.29 por ciento al que se tenía programado para dicho periodo (728 mil 988.5 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 diciembre de 2017, había un total de 19 millones 184 mil 191 **trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados**, lo que implicó un aumento anual de 4.24 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2016 (779 mil 803 empleos formales más), cifra superior a la registrada un año atrás (4.07% ó 649 mil 761 trabajadores).

Trabajadores Asegurados en el IMSS, Permanentes y Eventuales Urbanos¹
2015 - 2017 / Diciembre
(miles de personas)

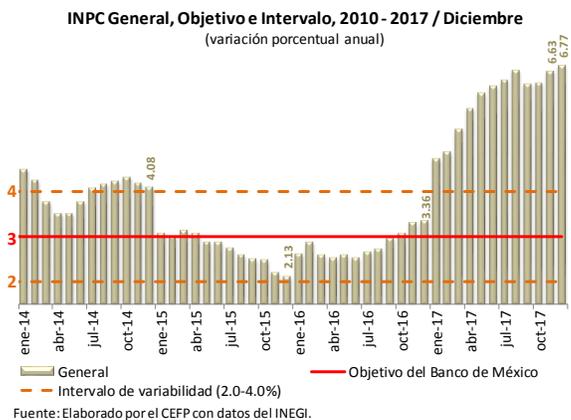


1/ Excluye los eventuales del campo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS**, éste disminuyó 1.61 por ciento en noviembre de 2017, cuando un año atrás había aumentado 0.42 por ciento; lo que implicó su onceava baja consecutiva.

Por su parte, las **remuneraciones reales por persona** que otorgaron las empresas comerciales tuvieron cambios heterogéneos: en las de al mayoreo sufrieron un menor menoscabo dado que transitaron de una baja de 1.96 por ciento en octubre de 2016 a una caída de 0.17 por ciento en el mismo mes de 2017 y las de al menudeo marcharon un incremento de 1.72 por ciento a un alza de 0.19 por ciento. En cuanto a cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones tuvieron cambios positivos: en las de al mayoreo transitaron de una baja de 0.58 por ciento en septiembre de 2017 a una ampliación de 0.33 por ciento en octubre y las de al menudeo marcharon un decremento de 0.26 por ciento a un crecimiento de 0.45 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 **6.77 por ciento en diciembre de 2017**; dicha cifra fue más del doble del objetivo inflacionario y de la que registró un año atrás (3.36%); asimismo y más de tres veces de la que se observó en 2015 (2.13%).

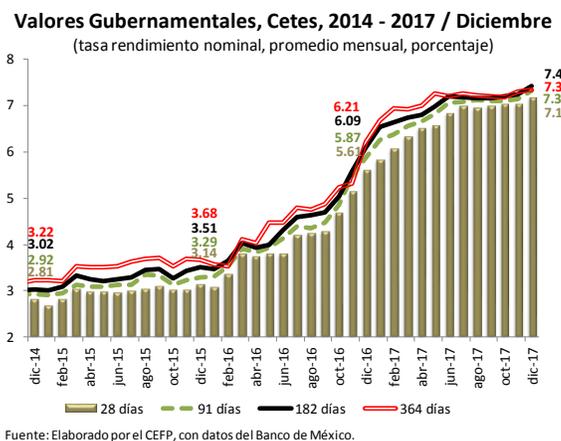


Además, se ubicó por quinceava vez consecutiva por arriba del objetivo (3%) y por doceava ocasión rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico). Igualmente, fue la más alta desde junio de 2001.

Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial** se deterioró; en noviembre de 2017 tuvo una reducción real anual de 2.62 por ciento, cifra por abajo de la registrada un año atrás (9.36%), lo que significó su quinta baja consecutiva luego de registrar 78 meses de alzas sucesivas.

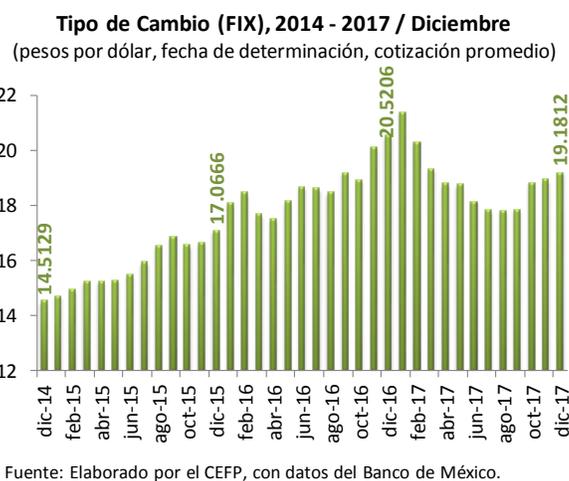
En tanto que las **tasas de interés** se incrementaron en la mayoría de sus plazos como resultado, en parte, al alza en la tasa de referencia del Banco Central. La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) elevó la **tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día (“tasa de interés objetivo”)** en cinco ocasiones en 2017, la cual pasó de 5.75 por ciento al cierre de 2016 a 7.25 por ciento a finales de 2017, asumiendo un alza de 1.50 puntos porcentuales. Dicha decisión se explica por el aumento de la inflación que se presentó por la presencia de choques como las alzas de precio en algunos energéticos, destacando la del gas L.P., y en ciertas frutas y verduras; así como por los aumentos de precios en las mercancías no alimenticias y el alza del costo de los servicios que resultó del incremento en los precios de, principalmente, los servicios turísticos. A lo cual se le agregó el efecto del aumento al salario mínimo que entró en vigor en diciembre.

Así, los **Cetes a 28 días** transitaron de una tasa de 5.61 por ciento en diciembre de 2016 a 7.17 por ciento en el último mes de 2017; los de **a 91 días** pasaron de 5.87 a 7.31 por ciento; los de 182 días transitaron de 6.09 a 7.41 por ciento; y los **de a 364 días** lo hicieron de 6.21 a 7.33 por ciento.



Del exterior, las **remesas familiares** continuaron llegando, sin embargo, perdieron dinamismo; en noviembre de 2017, **registraron una reducción de 4.74 por ciento al llegar 2 mil 258.6 millones de dólares** (mdd) (2 mil 371.0 mdd un año atrás). En tanto que entre enero y noviembre de 2017, las remesas familiares acumularon un monto de 26 mil 167.1 mdd cifra superior en 6.15 por ciento que lo recibido en el mismo lapso de 2016 (24 mil 650.8 mdd, con un alza de 9.15%).

En cuanto a la **volatilidad en los mercados financieros internacionales**, ésta se moderó como consecuencia de una menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, la recuperación de la actividad económica mundial, los niveles de inflación, en el caso de las economías avanzadas, aún por debajo de los objetivos de los bancos centrales y de la perspectiva de que las condiciones monetarias continúen siendo acomodaticias; aunque el mercado no estuvo exento de episodios de volatilidad que se reflejó en las medidas anunciadas por la Comisión de Cambios. Así, el **tipo de cambio nominal FIX se apreció 4.64 por ciento al cerrar en 19.6629 pesos por dólar** (ppd) el 29 de diciembre de 2017; esto es, 0.9565 ppp menos con relación a su valor del 30 de diciembre de 2016 (20.6194 ppp); no obstante, en promedio, éste se depreció 1.17 por ciento al ir de 18.6886 ppp en 2016 a 18.9066 ppp en 2017, cifra inferior al 17.68 por ciento que tuvo en 2016.



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.

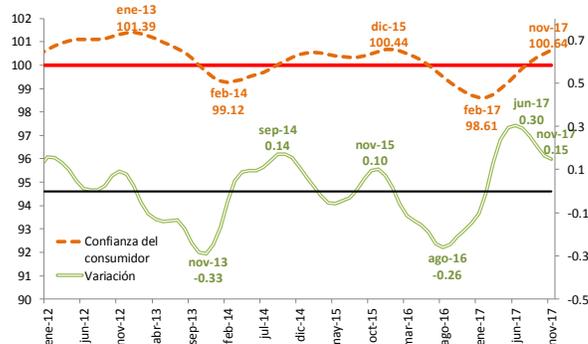
La confianza del consumidor ha estado mejorando y ha presentado cinco meses de alzas consecutivas. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró un crecimiento anual de 3.31 por ciento en el último mes de 2017, mientras que en el mismo periodo 2016 había bajado 7.81 por ciento.

Lo anterior debido al avance de tres 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 un alza anual de 14.71% en diciembre de 2017 (-7.43 en el doceavo mes de 2016).

Bajo **datos ajustados por estacionalidad, el ICC se deterioró** al ir de una ampliación mensual de 0.80 por ciento en el onceavo mes de 2017 a una reducción de 0.17 por ciento en el doceavo mes. Cuatro de los cinco elementos del ICC tuvieron movimientos negativos; destaca que el único que subió, aunque perdió dinamismo, fue el que evalúa las posibilidades de los integrantes del hogar para efectuar compras de bienes durables, comparadas con las de hace un año, el cual tuvo un incremento mensual de 1.34 por ciento en diciembre de 2017 (2.26% en noviembre).

El **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos**, cambió su tendencia; en noviembre de 2017, se situó en 100.64 puntos y se elevó 0.15 puntos; su novena alza consecutiva; además, se situó por arriba de su tendencia de largo plazo (100 puntos) por cuatro periodos continuos.

Índice de la Confianza del Consumidor (Sistema de Indicadores Cíclicos),* 2012 - 2017 / Noviembre (puntos)



*/ 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.

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 diciembre de 2017 se situó en 100.81 puntos y se elevó 0.08 puntos, su onceava alza consecutiva y que se situara por sexta vez por arriba de su tendencia de largo plazo.

Por otro lado, el **sector privado** encuestado por Banxico (diciembre de 2017) advierte **una generación de 696 mil nuevos trabajadores asegurados al IMSS para el cierre de 2018**, cifra mayor a las que se anticipaban en la encuesta de diciembre de 2016 (649 mil). **Para 2019 prevé un aumento de 692 plazas**, cifra menor a la que anunció para 2018.

7. Consideraciones Finales

En México, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo continuó aumentando, por lo que mantuvo su tendencia al alza; si bien en el corto plazo se deterioró.

Pese al avance del consumo interno, en el décimo mes de 2017, los **ingresos en las empresas comerciales perdieron fortaleza en términos anuales**; con cifras ajustadas por estacionalidad, continuaron creciendo, aunque de manera diferenciada.

En cuanto a las **ventas de la ANTAD** se aprecia que mantienen una tendencia a la baja en su tasa de variación real. La **venta nacional de vehículos ligeros se deterioró y en diciembre 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 perdieron dinamismo.

En cuanto a la **inversión, ésta se deterioró**, tanto por el detrimento de la construcción como por el menor 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 reconoció que algunos indicadores del consumo privado han registrado una pérdida de dinamismo y que prevalece la atonía de la inversión; precisaron que algunos indicadores oportunos, aunque de menor cobertura, tales como las ventas de vehículos ligeros o los ingresos en establecimientos al por menor, continuaron presentando un débil desempeño. Además, señalaron que la incertidumbre que ha prevalecido, particularmente sobre la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), ha afectado considerablemente a la inversión y posiblemente es una de las causas de la desaceleración del consumo.

En lo que concierne a la calidad de las carteras de crédito, los índices de morosidad del crédito al consumo han registrado cierto deterioro en meses recientes.

Sin embargo, es de señalar que el índice de la confianza del consumidor ha venido creciendo; además, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos, se ha ubicado por arriba de su tendencia de largo plazo, lo que implica una mejora en la percepción de los consumidores.

Por otra parte, se anticipa que la demanda interna continúe avanzando, pero a menor ritmo; el sector privado (Citibanamex) espera que el consumo privado haya tenido un alza de 2.9 por ciento en 2017, dígitos por abajo del que se vio en 2016 (3.66%), lo que involucraría una menor fortaleza. En tanto que para 2019 el sector privado plantea una crecida de 2.8 por ciento, lo que implicaría una moderación en su ritmo de crecimiento.

En cuanto a la inversión fija bruta, si bien el sector privado anticipa que haya caído 0.8 por ciento en 2017, espera se recupere y anuncia crezca 1.9 por ciento en 2018.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante octubre de 2017 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 12/18, 7 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/imcpmi/imcpmi2018_01.pdf [Consulta: 12 de enero de 2018].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante octubre de 2017 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 11/18, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/invfibu/invfibu2018_01.pdf [Consulta: 12 de enero de 2018].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas noviembre 2017*, 1 p. Disponible en Internet: <https://www.antad.net/wp-content/comunicadosprensa/2017/COMUNICADO-DE-PRENSA-NOVIEMBRE2017.pdf> [Consulta: 11 de diciembre de 2017].

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), *Boletín de Prensa*. Disponible en Internet: <http://www.amia.com.mx/descargarb.html> [Consulta: 15 de enero de 2018].

Banco de México, *Minuta número 56, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 14 de diciembre de 2017*, 20 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BA20C2D3A-7160-40C6-0578-41DC494E44AC%7D.pdf> [Consulta: 28 de diciembre de 2017].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre 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/%7BABB36187-1E56-7350-FB8E-DFA5E3D51398%7D.pdf> [Consulta: 15 de diciembre de 2017].

Banco de México, *Estadísticas*. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/index.html> [Consulta: 15 de enero de 2018].

INEGI, *Banco de Información Económica (BIE)*. Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>, [Consulta: 15 de enero de 2018].

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: 15 de enero de 2018].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, Estudios Económicos, No. 76, 7 pp, 15 de enero de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo76120118OK.pdf> [Consulta: 16 de enero de 2018].