

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

becefp / 015 / 2018

Abril 18, 2018

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

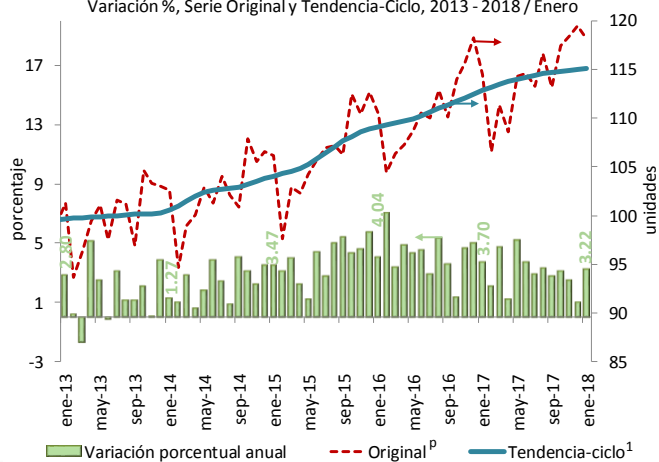
1. Introducción

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 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, aunque redujo su dinamismo; pasó de un aumento de 3.70 por ciento en enero de 2017 a un crecimiento de 3.22 por ciento en el mismo mes de 2018, lo que implicó 55 meses de incrementos consecutivos.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior
Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo, 2013 - 2018 / Enero



1/ Cifras originales, preliminares a partir de ene-15. 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.

Lo anterior se debió al avance diferenciado de sus componentes: el **gasto en bienes importados tuvo un repunte** dado que se elevó 13.38 por ciento en el primer mes de 2018 (2.89% un año atrás) y **la demanda de servicios locales redujo su fortaleza** al subir 3.0 por ciento (4.51% en el primer mes de 2017). En tanto que el consumo de bienes nacionales bajó su dinamismo al avanzar 1.51 por ciento en enero de 2018 (3.06% en el mismo mes de 2017).

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior 2017 - 2018 / Enero

Concepto	(variación % anual) ¹		(variación % mensual) ²	
	2017	2018	Diciembre 2017	Enero 2018
	Enero	Enero		
Total	3.70	3.22	1.17	-0.95
Nacional	3.78	2.25	0.48	-0.52
Bienes	3.06	1.51	0.50	-0.89
Duraderos	5.74	-0.82	nd	nd
Semi duraderos	6.30	5.57	nd	nd
No duraderos	2.24	1.12	nd	nd
Servicios	4.51	3.00	0.66	0.08
Importado: Bienes	2.89	13.38	6.39	-0.22
Duraderos	-6.95	14.16	nd	nd
Semi duraderos	8.14	15.15	nd	nd
No duraderos	10.95	11.66	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.

No obstante, **con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior se deterioró** al registrar una baja de 0.95 por ciento en enero de 2018 ya que un mes atrás había subido 1.17 por ciento.

Lo anterior se explicó por **el progreso diferenciado de sus elementos: el consumo de bienes locales se deterioró** al caer 0.89 por ciento en enero de 2018 (0.50% en diciembre de 2017), la demanda de servicios internos perdió dinamismo al expandirse 0.08 por ciento (0.66% un mes atrás) y el gasto en bienes importados sufrió un menoscabo al bajar 0.22 por ciento (6.39% un mes tras).

Ante este contexto, los **ingresos en las empresas comerciales presentaron resultados mixtos** en términos anuales: en las de **al mayoreo sufrieron un menoscabo** ya que fueron de un aumento de 7.17 por ciento en enero de 2017 a una disminución de 1.90 por ciento, en el mismo mes de 2018; en las de **al menudeo perdieron dinamismo** ya que transitaron de un aumento de 4.94 por ciento a un alza de 0.50 por ciento.

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron movimientos desiguales**: en las de **al mayoreo repuntaron** al pasar de una reducción de 4.56 por ciento en diciembre de 2017 a una elevación de 2.59 por ciento en el primer mes de 2018; en las de **al menudeo aminoraron su deterioro** al transitar de una baja de 0.46 por ciento a un descenso de 0.20 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 marzo de 2018, las compras en **tiendas iguales (TI)**,² crecieron 9.9 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (5.04%), las ventas tuvieron un incremento real anual de 4.63 por ciento, lo que implicó su primera alza después de haber registrado 10 reducciones consecutivas; un año atrás había registrado una reducción de 1.19 por ciento.

En lo referente a las **tiendas totales (TT)**³ el aumento nominal reportado fue de 13.4 por ciento, lo que constituyó una expansión real anual de 7.96 por ciento, dato superior al 1.66 por ciento que exhibió un año atrás.

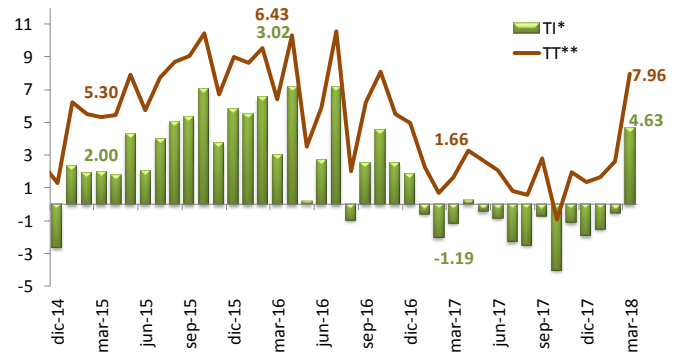
Además, de acuerdo con la **Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA)**, la venta nacional de vehículos ligeros

se deterioró; durante marzo de 2018 se vendieron 18 mil 600 unidades, 13.44 por ciento menos que las unidades vendidas en el mismo mes de 2017 (137 mil 012 unidades o 17.24% más, un año atrás).

Además, durante el tercer mes de 2018, **se produjeron 331 mil 109 unidades, con lo que consiguió un decremento de 10.86 por ciento** con respecto a las 371 mil 447 unidades producidas en el mismo mes de 2017. Con lo anterior, entre enero y marzo de 2017, se comercializaron 337 mil 229 vehículos, 10.84 por ciento por debajo de las unidades vendidas en el mismo lapso de 2017; en tanto que en los primeros tres meses de 2018 se fabricaron 963 mil 216 vehículos ligeros, 0.39 por ciento menos que las unidades manufacturadas durante el primer trimestre de 2017.

Por otra parte, la **importación de bienes de consumo no petroleras** registró un alza de 4.73 por ciento anual en febrero de 2018, adquiriendo un fortalecimiento con relación al mismo mes de 2017 cuando tuvo una reducción de 6.04 por ciento. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación se deterioró menos en el segundo mes de 2018 al tener una reducción de 2.02 por ciento cuando un mes atrás había bajado 3.19 por ciento.

ANTAD: Ventas Totales, 2014 - 2018 / Marzo
(variación porcentual real anual)



*/ Ventas a tiendas iguales (TI)
 **/ Ventas a tiendas totales (TT)
 Fuente: Elaborado por el CEFEP 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.

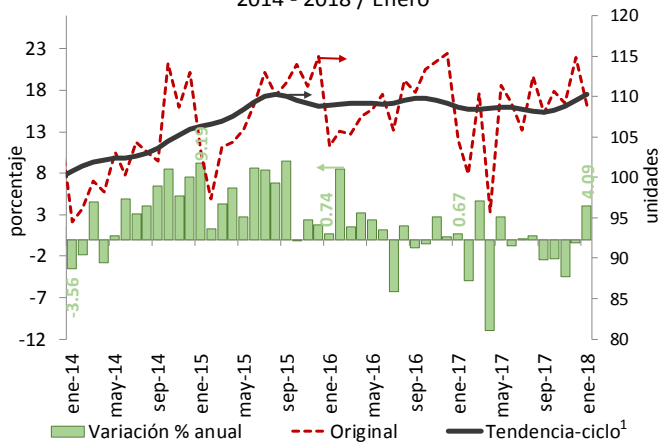
3. Inversión

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 primer mes de 2018, la **inversión fija bruta tuvo un incremento real anual de 4.09 por ciento**, lo que implicó una mayor dinámica dado que en el mismo mes de 2017 había tenido una ampliación de 0.67 por ciento; así, el indicador comenzó a mostrar una tendencia al alza a partir de octubre de 2017.

Lo anterior se explicó por la **mayor dinámica de la inversión en maquinaria y equipo** dado que transitó de una ampliación de 5.61 por ciento a un incremento de 7.90 por ciento de enero de 2017 a enero de 2018 (a su interior, sus componentes tuvieron cambios positivos pero diferenciados; la parte nacional aminoró su fortaleza dado que pasó de una ampliación de 2.92% a una de 1.0% y la importada despuntó al transitar de un avance de 7.49% a uno de 12.50%).

Inversión Fija Bruta, Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo
2014 - 2018 / Enero



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.

Mientras que la **inversión en construcción repuntó** ya que marchó de una disminución de 2.38 por ciento en enero de 2017 a una ampliación de 1.55 por ciento en el primer mes de 2018 (lo que se debió a la mayor dinámica de la parte residencial, que fue de una ampliación de 3.65% a un alza de 6.01% y el menor deterioro de la no residencial, que fue de un decremento de 6.90% a un declive de 2.18%).

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la inversión aminoró su dinámica: pasó de un crecimiento mensual de 4.24 por ciento en diciembre de 2017 a una ampliación de 0.97 por ciento en enero de 2018. Lo que se debió al detrimento del gasto en construcción, que fue de un acrecentamiento de 4.51 por ciento a una reducción de 0.41 por ciento; y del menor desempeño de la inversión en maquinaria y equipo, que marchó de un alza de 3.58 por ciento a una ampliación de 2.09 por ciento.

En cuanto a la **importación de bienes de capital**, se aprecia un mayor dinamismo al pasar de una reducción de 4.40 por ciento en febrero de 2017 a un **aumento de 20.10 por ciento en el segundo mes de 2018**. Considerando **cifras ajustadas por estacionalidad**, la importación mostró una **mayor fortaleza** al ir de una ampliación de 3.15 por ciento en enero de 2018 a una elevación de 3.40 por ciento en febrero.

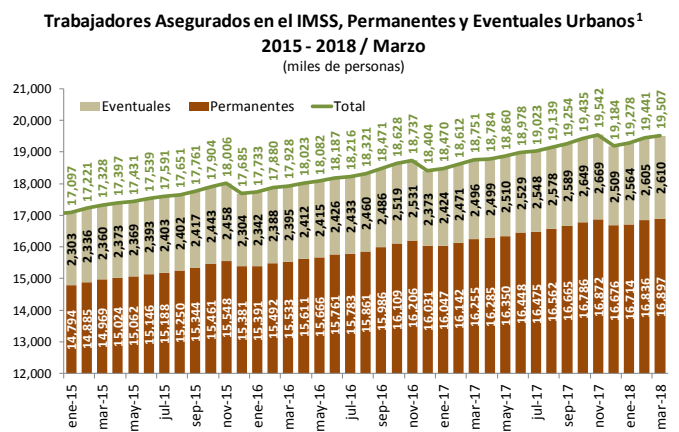
4. Demanda y Finanzas Públicas

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 dinamizó debido a que tuvo una **ampliación real anual de 10.56 por ciento entre enero y febrero de 2018** cuando un año atrás había subido 3.60 por ciento.

Por lo anterior, cabe indicar que el monto del IVA recaudado (173 mil 329.4 millones de pesos) durante los primeros dos meses de 2018 fue superior en 18.24 por ciento al que se tenía programado para dicho periodo (145 mil 594.9 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, aunque con una menor celeridad. El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, en marzo de 2018, había un total de 19 millones 507 mil 479 **trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados**, lo que implicó un



1/ Excluye los eventuales del campo.

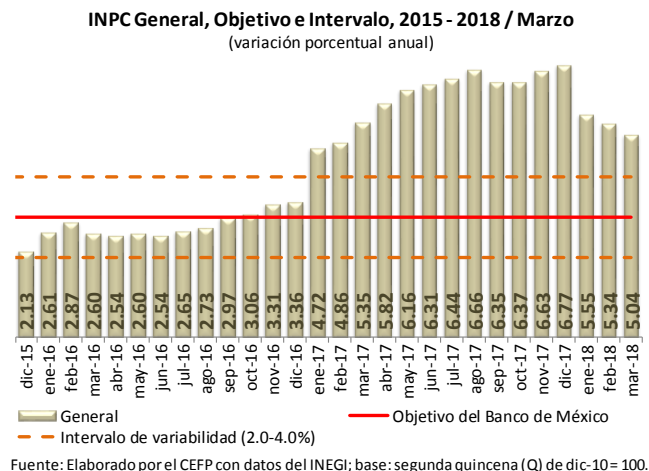
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

aumento anual de 4.03 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2017 (756 mil 564 empleos formales más), cifra inferior a la registrada un año atrás (4.59% ó 823 mil 333 trabajadores).

En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS**, éste se elevó 0.07 por ciento en febrero de 2018, cuando un año atrás había bajado 0.51 por ciento; lo que implicó su primera alza después de 13 reducciones consecutivas.

Por su parte, las **remuneraciones reales por persona** que otorgaron las empresas comerciales éstas tuvieron cambios a la baja: en las de al mayoreo y menudeo se deterioraron dado que transitaron de una ampliación de 2.10 y 1.81 por ciento, en ese orden, en enero de 2017 a un decremento de 0.24 y 1.07 por ciento, correspondientemente, en el mismo periodo de 2018. Con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones tuvieron cambios mixtos: en las de al mayoreo transitaron de un desplome de 5.84 por ciento en diciembre de 2017 a un alza de 0.71 por ciento en enero de 2018; y las de al menudeo cayeron menos dado que fueron de una baja de 1.09 por ciento a una reducción de 0.01 por ciento.

La evolución de la **inflación anual** ha incidido en el poder adquisitivo del salario y los precios han venido bajando. La inflación general anual, medida por la variación del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**, fue de **5.04 por ciento en marzo de 2018**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (5.35%), de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%), de la prevista por el sector privado (5.11%); pero arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Empero, se ubicó 18 veces consecutivas por arriba del objetivo (3%) y por 15 ocasiones rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico).

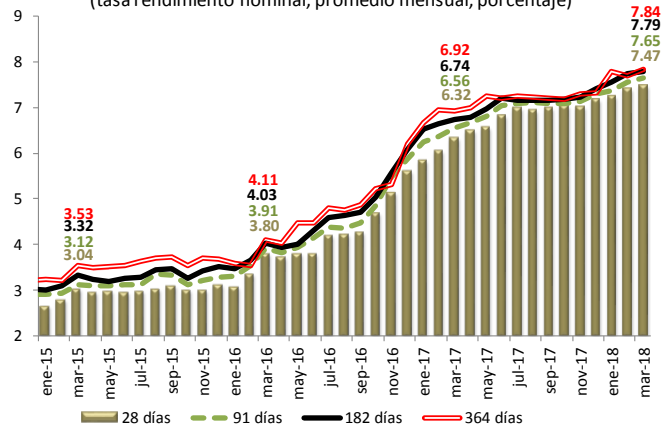


Por otro lado, el **crédito al consumo de la banca comercial** perdió fortaleza; en febrero de 2018 tuvo una ampliación real anual de 2.18 por ciento, cifra por abajo de la registrada un año atrás (11.83%); aun así, presentó 88 meses de alzas sucesivas.

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. En tanto que el 8 de febrero de 2018, la Junta de Gobierno elevó la tasa de interés objetivo en 25 puntos base y la ubicó en 7.50 por ciento; dicha acción tuvo como finalidad evitar efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios de la economía, mantener el anclaje de las expectativas de inflación y reforzar la tendencia descendente de la inflación general anual hacia su meta.

Así, los **Cetes a 28 días** transitaron de una tasa de 6.32 por ciento en marzo de 2017 a 7.47 por ciento en el tercer mes de 2018; los de **a 91 días** pasaron de 5.56 a 7.65 por ciento; los de 182 días transitaron de 6.74 a 7.79 por ciento; y los **de a 364 días** lo hicieron de 6.92 a 7.84 por ciento.

Valores Gubernamentales, Cetes, 2015 - 2018 / Marzo
(tasa rendimiento nominal, promedio mensual, porcentaje)



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

Del exterior, las **remesas familiares** continuaron llegando y elevaron su dinamismo; en febrero de 2018, **registraron**

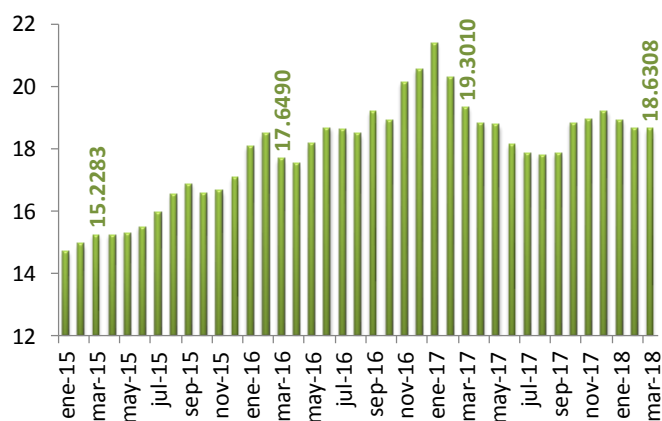
un incremento de 6.88 por ciento al llegar 2 mil 198.3 millones de dólares (mdd) (2 mil 056.8 mdd un año atrás). En tanto que entre enero y febrero de 2018, las remesas familiares acumularon un monto de 4 mil 415.0 mdd cifra superior en 7.17 por ciento que lo recibido en el mismo lapso de 2017 (4 mil 119.5 mdd, con un alza de 2.61%).

Por su parte, **los mercados financieros internacionales** han registrado episodios de volatilidad derivado de un incremento en la aversión al riesgo, asociado a la posibilidad de que una aceleración en la inflación pudiera ocasionar que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) ajuste su tasa de referencia más rápido de lo esperado, así como por una mayor inflación a la anticipada procedente de la Reforma Fiscal aprobada en la Unión Americana.

Justamente, el **tipo de cambio nominal FIX se apreció 3.47 por ciento al cerrar en 18.6308 pesos por dólar (ppd)** en marzo de 2018; esto es, 0.6702 ppd menos con relación a su valor de marzo de 2017 (19.3010 ppd); además, en promedio, éste se apreció 7.86 por ciento al ir de 20.3256 ppd en el primer trimestre de 2017 a 18.7277 ppd en el mismo lapso de 2018.

Tipo de Cambio (FIX), 2015 - 2018 / Marzo

(pesos por dólar, fecha de determinación, cotización promedio)



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

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 18 meses de alzas consecutivas. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró un crecimiento anual de 1.89 por ciento en el tercer mes de 2018, mientras que en el mismo periodo 2017 había bajado 9.19 por ciento.

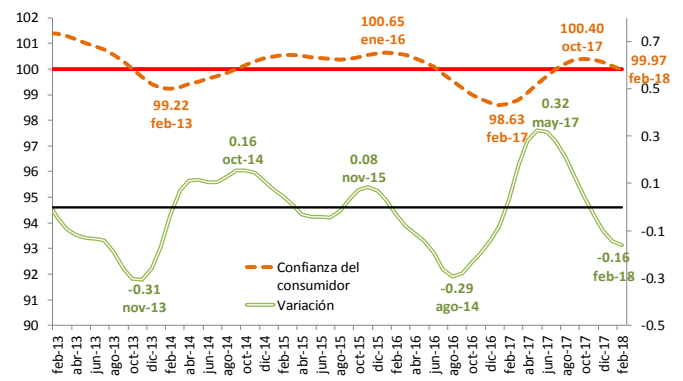
Lo anterior debido al avance de tres de sus cinco componentes; destaca que el que evalúa las posibilidades de los integrantes del hogar para efectuar compras de bienes durables, comparadas con las de hace un año, tuvo un alza anual de 3.98% en marzo de 2018 (-14.18 en el tercer mes de 2017).

Bajo **datos ajustados por estacionalidad, el ICC continuó en terreno negativo, aunque aminoró su deterioró** al ir de una reducción mensual de 0.88 por ciento en el segundo mes de 2018 a una disminución de 0.28 por ciento en el tercer mes. Tres de los cinco elementos del ICC tuvieron movimientos negativos; 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, asumió un menor detrimento al registrar una contracción mensual de 0.34 por ciento en marzo de 2018, cuando un mes atrás había bajado 3.60 por ciento.

Empero, el **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos**, cambió su tendencia; en febrero de 2018, se situó en 99.97 puntos y se redujo 0.16 puntos; su cuarta baja consecutiva; además, se situó por abajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos) por primera vez después de estar 8 periodos continuos por encima.

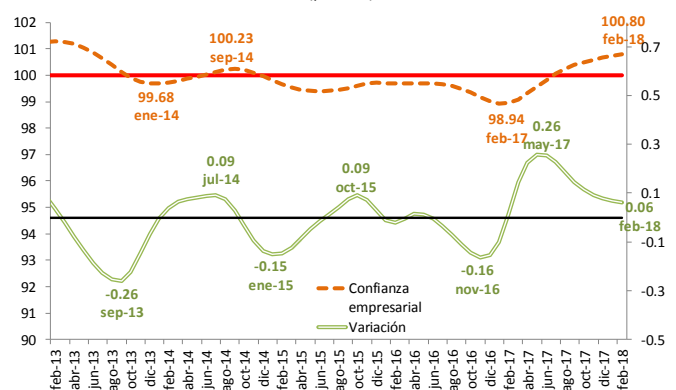
En cuanto a la dinámica de la inversión, el **Indicador de la Confianza Empresarial, también elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se enaltecó; en marzo de 2018 se situó en 100.85 puntos y se elevó 0.06 puntos, registrando 14 alzas

Índice de la Confianza del Consumidor (Sistema de Indicadores Cíclicos),*
2013 - 2018 / Febrero
(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.

Indicador de Confianza Empresarial (Sistema de Indicadores Cíclicos),*
2013 - 2018 / Febrero
(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.

consecutivas y que se situara por novena vez por arriba de su tendencia de largo plazo.

Por otro lado, el **sector privado** encuestado por Banxico (marzo de 2018) advierte **una generación de 706 mil nuevos trabajadores asegurados al IMSS para el cierre de 2018**, cifra mayor a las que se anticipaban en la encuesta de diciembre de 2017 (696 mil). **Para 2019 prevé un aumento de 702 plazas**, cifra menor a la que anunció para 2018 pero mayor a lo previsto en diciembre de 2017 (692 plazas).

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, aunque redujo su dinamismo; empero, 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, tuvieron movimientos mixtos.

En cuanto a las **ventas de la ANTAD** pareciera empezar a cambiar a una tendencia al alza en su tasa de variación real. La **venta nacional de vehículos ligeros se deterioró y en marzo de 2018 cayó**. Empero, la **importación de bienes de consumo no petroleras se fortaleció** en términos anuales; en el corto plazo (datos desestacionalizados) se deterioró menos. Por su parte, la llegada de **remesas familiares continúa apoyando** el consumo y elevaron su dinamismo.

En cuanto a la **inversión, ésta mejoró**, tanto por la mayor construcción como por el alza en la adquisición de maquinaria y equipo. Mientras que la importación de bienes de capital repuntó y, con cifras ajustadas por estacionalidad, mostró una mayor fortaleza.

En su reciente **Anuncio de Política Monetaria del Banco de México** se reconoció que, en cuanto a la demanda interna, el consumo privado continuó expandiéndose, aunque a un menor ritmo; en tanto que la inversión aumento a finales de 2017 y principios de 2018. Además, señalaron que la economía mexicana seguirá enfrentando factores de riesgo ante un panorama complejo, por lo que el balance de riesgos para el crecimiento continúa sesgado a la baja; lo que hace importante que la política monetaria continúe prudente y firme, se impulse la adopción de medidas que propicien una mayor productividad y que las autoridades correspondientes consoliden sosteniblemente las finanzas públicas.

En lo que concierne al crédito al consumo, éste ha disminuido su dinamismo; en tanto que, en febrero de 2018, el índice de morosidad de la cartera total se ubicó en 2.20 por ciento, por arriba

del 2.19 por ciento observado el mismo mes del año anterior, mientras que, en el caso del crédito al consumo, el índice se ubicó en 4.51 por ciento (4.26% un año atrás).

Por otra parte, es de señalar que el índice de la confianza del consumidor ha venido disminuyendo; además, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos, se ubicó por abajo de su tendencia de largo plazo, lo que implica un deterioro de la percepción de los consumidores.

Por el contrario, Indicador de la Confianza Empresarial, también elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos, se elevó y se situó por novena vez por encima de su tendencia de largo plazo, lo que implica una mejor percepción de los empresarios.

Por otra parte, se anticipa que la demanda interna continúe avanzando, pero a menor ritmo; el sector privado (Citibanamex) espera que el consumo privado tenga un alza de 2.8 por ciento en 2018, dígitos por abajo del que se vio en 2017 (3.0%), lo que involucraría una menor fortaleza. En tanto que para 2019 el sector privado plantea una crecida de 2.9 por ciento; si bien es mayor que lo anticipado para 2018, es menor a lo observado en 2017.

En cuanto a la inversión fija bruta, el sector privado anticipa un incremento de 1.5 por ciento en 2018, dato que contrasta con la reducción que se registró en 2017 (-1.51%); así, prevé una recuperación y que ésa continúe durante 2019 al anunciar crezca 3.9 por ciento.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante enero de 2018 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 149/18, 7 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/imcpmi/imcpmi2018_04.pdf [Consulta: 6 de abril de 2018].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante enero de 2018 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 147/18, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/invfibu/invfibu2018_04.pdf [Consulta: 5 de abril de 2018].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas febrero 2018*, 1 p. Disponible en Internet: <https://www.antad.net/wp-content/comunicadosprensa/2018/Comunicado%20Prensa%20FEBRERO%202018.pdf> [Consulta: 12 de marzo de 2018].

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), *Boletín de Prensa*. Disponible en Internet: <http://www.amia.com.mx/descargarb.html> [Consulta: 10 de abril de 2018].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, 2 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B960E5507-5FF2-3D5B-AC18-F70FAD63FC83%7D.pdf> [Consulta: 12 de abril de 2018].

Banco de México, *Minuta número 57, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 8 de febrero de 2018*, 21 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2F5231B7-74BC-B891-1707-8B66275BAD65%7D.pdf> [Consulta: 22 de febrero de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2018*, 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/%7B3A0BD63D-C554-01CA-4DAA-6089BC2435F6%7D.pdf> [Consulta: 02 de abril de 2018].

INEGI, Banco de Información Económica (BIE). Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>, [Consulta: 6 de abril 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: 09 de abril de 2018].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, Estudios Económicos, No. 124, 11 pp, 26 de marzo de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo124230318.pdf> [Consulta: 26 de marzo de 2018].