

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

09 de agosto de 2018

Avanza la demanda interna, pero pierde dinamismo

1. Introducción

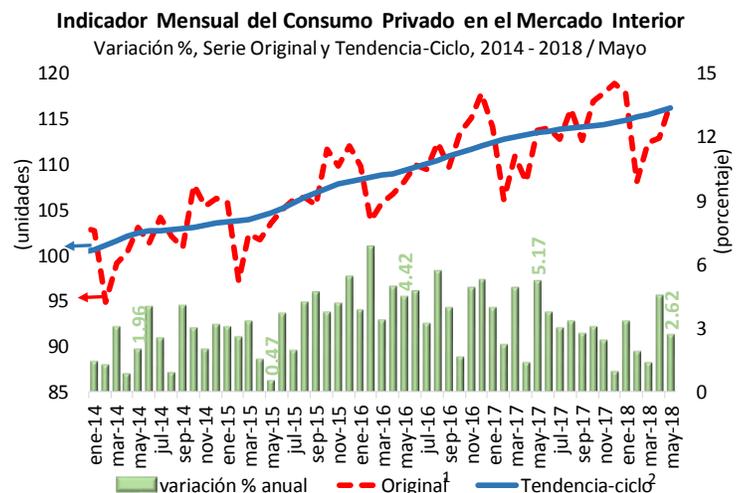
Uno de los principales motores de crecimiento económico nacional es la demanda interna,¹ por lo que en este boletín se da cuenta de los principales elementos de dicha demanda, tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad, y se expone la evolución de las variables que han determinado su 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 gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo mantuvo una tendencia al alza, aunque redujo su dinamismo; el **Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)** pasó de un aumento de 5.17 por ciento en mayo de 2017 a un crecimiento de 2.62 por ciento en el mismo mes de 2018, lo que implicó 59 meses de incrementos consecutivos.

Lo anterior se debió al avance diferenciado de sus componentes: el **consumo de bienes nacionales**

disminuyó su dinamismo al avanzar 3.27 por ciento en mayo de 2018 (3.79% en el quinto mes de 2017); la demanda de servicios locales redujo su fortaleza al subir 2.63 por ciento (4.67%



1/ Cifras originales, preliminares de ene-16. 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.

un año atrás). En tanto que el **gasto en bienes importados se deterioró dado que cayó 0.09 por ciento** en el quinto mes de 2018 (13.80% hace doce meses).

No obstante, **con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior mejoró al registrar una ampliación de 0.86 por ciento** en mayo de 2018 ya que un mes atrás había bajado 0.77 por ciento.

Lo anterior se explicó por **el progreso desigual de sus elementos: el consumo de bienes locales despuntó al crecer 1.45 por ciento en mayo de 2018 (-2.45% en abril), la demanda de servicios internos creció menos al avanzar 0.47 por ciento (0.54% un mes atrás) y el gasto en bienes importados registró un menor deterioro al reducirse 0.94 por ciento (-2.38% un mes tras).**

Ante este contexto, los ingresos en las **empresas comerciales** presentaron resultados variados en términos anuales: en las de **al mayoreo tuvieron un mayor dinamismo** ya que fueron de un aumento de 3.03 por ciento en mayo de 2017 a un alza de 6.52 por ciento en el mismo mes de 2018; en las de **al menudeo perdieron fortaleza** debido a que transitaron de un aumento de 4.13 por ciento a un alza de 2.53 por ciento.

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales repuntaron:** en las de **al mayoreo** pasaron de una reducción de 0.11 por ciento en abril de 2018 a una ampliación de 2.84 por ciento en mayo; en las de **al menudeo** transitaron de una bajada de 0.81 por ciento a una subida de 1.04 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 2018, las compras en **tiendas iguales (TI),²** se

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

Concepto	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2017		2018		2018	
	Mayo	Ene-may	Mayo	Ene-may	Abril	Mayo
Total	5.17	3.50	2.62	2.71	-0.77	0.86
Nacional	4.25	3.41	2.94	2.48	-0.76	1.06
Bienes	3.79	2.53	3.27	2.48	-2.45	1.45
Duraderos	-2.14	2.91	12.25	2.85	nd	nd
Semi duraderos	11.65	6.76	6.22	2.44	nd	nd
No duraderos	3.18	1.67	1.40	2.43	nd	nd
Servicios	4.67	4.24	2.63	2.49	0.54	0.47
Importado: Bienes	13.80	4.29	-0.09	4.84	-2.38	-0.94
Duraderos	13.59	5.37	-2.40	0.78	nd	nd
Semi duraderos	12.91	2.32	0.71	8.36	nd	nd
No duraderos	14.47	4.22	2.03	7.27	nd	nd

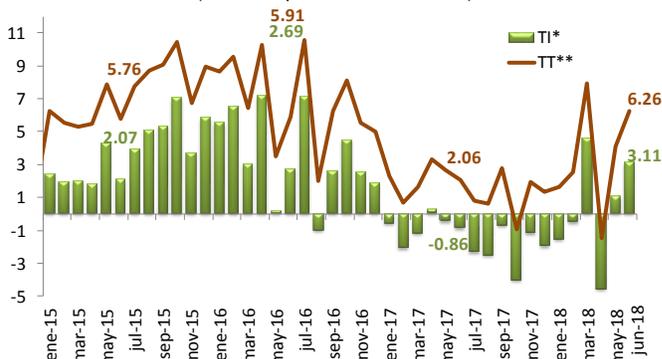
1/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013=100.

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.

ANTAD: Ventas Totales, 2015 - 2018 / Junio
(variación porcentual real anual)



*/ Ventas a tiendas iguales (TI)

**/ Ventas a tiendas totales (TT)

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.

elevaron 7.9 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (4.65%), las ventas tuvieron una alza real anual de 3.11 por ciento, un año atrás había registrado una reducción de 0.86 por ciento.

En lo referente a las **tiendas totales (TT)**³ el aumento nominal reportado fue de 11.2 por ciento, lo que constituyó una ampliación real anual de 6.26 por ciento, dato superior al aumento de 2.06 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 julio de 2018 se vendieron 114 mil 312 unidades, 6.39 por ciento menos que las unidades vendidas en el mismo mes de 2017 (122 mil 110 unidades o 7.33% menos, un año atrás). También, durante el séptimo mes de 2018, **se produjeron 291 mil 577 unidades, con lo que consiguió una baja de 3.68 por ciento** con respecto a las 302 mil 716 unidades producidas en el mismo mes de 2017.

Con lo anterior, entre enero y julio de 2018, se comercializaron 795 mil 011 vehículos, 8.11 por ciento por debajo de las unidades vendidas en el mismo lapso de 2017; en tanto que en los primeros siete meses de 2018 se fabricaron 2 millones 247 mil 787 vehículos ligeros, 0.08 por ciento más que las unidades manufacturadas durante el periodo enero-julio de 2017.

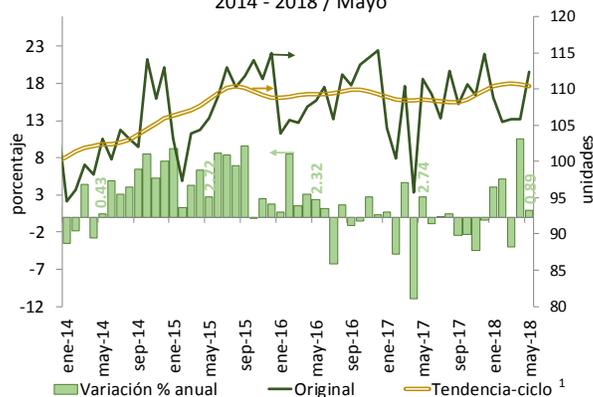
Por otra parte, la **importación de bienes de consumo no petroleras** registró una baja de 3.83 por ciento anual en junio de 2018, adquiriendo un deterioro con relación al mismo mes de 2017 cuando tuvo una ampliación de 10.24 por ciento. Aunque con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación aminoró su deterioro en el sexto mes de 2018 al tener una reducción de 0.50 por ciento cuando un mes atrás se había bajado 1.85 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.

En el quinto mes de 2018, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 0.89 por**

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



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.

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

ciento, lo que implicó una pérdida de fortaleza dado que en el mismo mes de 2017 había tenido una ampliación de 2.74 por ciento; aun así, comenzó a mostrar un cambio en su tendencia, la cual empieza a manifestarse a la baja.

Lo anterior se explicó por el menor crecimiento de **la inversión en maquinaria y equipo** dado que transitó de un incremento de 11.53 por ciento a una ampliación de 3.32 por ciento de mayo de 2017 al mismo mes de 2018. A su interior, sus componentes tuvieron cambios positivos pero menores; la parte nacional pasó de un avance de 10.14 por ciento a un incremento de 4.08 por ciento y la importada transitó de un incremento de 12.55 por ciento a un incremento de 2.78 por ciento.

Inversión Fija Bruta, 2017 - 2018 / Mayo

Concepto	(porcentaje)					
	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2017		2018		2018	
	Mayo	Ene-may	Mayo	Ene-may	Abril	Mayo
Total	2.74	-1.60	0.89	3.05	-1.21	0.90
Construcción	-3.41	-5.01	-1.08	0.64	-0.85	0.08
Residencial	0.82	1.20	-0.28	4.14	-0.12	-1.27
No residencial	-7.17	-10.09	-1.86	-2.59	-0.58	0.60
Maquinaria y Equipo	11.53	3.55	3.32	6.41	-2.20	1.11
Nacional	10.14	2.42	4.08	2.76	-5.15	4.25
Equipo de transporte	9.83	-0.20	1.17	-2.01	-6.09	7.10
Maquinaria, equipo y otros bienes	10.68	6.63	9.14	9.93	-5.79	2.53
Importado	12.55	4.36	2.78	8.98	-1.01	-0.88
Equipo de transporte	21.33	13.05	-6.64	3.54	1.54	-5.92
Maquinaria, equipo y otros bienes	11.05	2.89	4.52	9.99	-0.47	-0.46

1/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2016. 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 de INEGI.

Mientras que **la inversión en construcción se deterioró menos** ya que marchó de una disminución de 3.41 por ciento en mayo de 2017 a un descenso de 1.08 por ciento en el quinto mes de 2018 (lo que se debió al deterioro de la parte residencial, que fue de una ampliación de 0.82% a un declive de 0.28% y la no residencial fue de un decremento de 7.17% a un desplome de 1.86%).

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión despuntó**: pasó de un decremento mensual de 1.21 por ciento en abril de 2018 a un incremento de 0.90 por ciento en mayo. En este caso, el **gasto en construcción repuntó** al ir de una reducción de 0.85 por ciento a un acrecentamiento de 0.08 por ciento; y la **inversión en maquinaria y equipo se vigorizó** al marchar de una mengua de 2.20 por ciento a una ampliación de 1.11 por ciento.

En cuanto a la **importación de bienes de capital**, se aprecia un **mayor dinamismo** al pasar de una reducción de 2.53 por ciento en junio de 2017 a un **aumento de 9.77 por ciento en el sexto mes de 2018**. Además, considerando **cifras ajustadas por estacionalidad**, la **importación se dinamizó** al ir de una disminución de 0.67 por ciento en mayo de 2018 a una ampliación de 1.72 por ciento en junio.

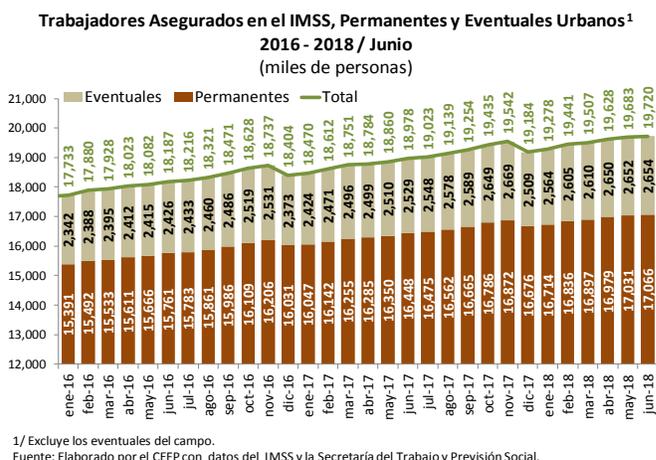
4. Demanda y Finanzas Públicas

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 9.81 por ciento entre enero y junio de 2018** cuando un año atrás había subido 1.26 por ciento.

Por lo anterior, cabe indicar que el monto del IVA recaudado (460 mil 854.3 millones de pesos) durante los primeros seis meses de 2018 fue superior en 11.98 por ciento al que se tenía programado para dicho periodo (411 mil 539.9 millones de pesos).

5. Principales Determinantes

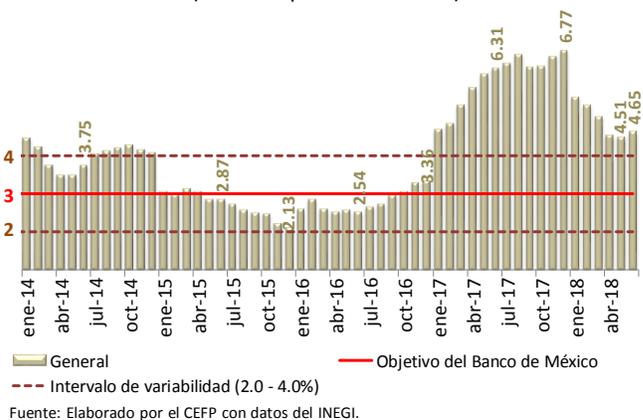
Dentro de las principales variables que sostienen el consumo está la dinámica del **empleo formal**; en la economía nacional continuó la generación de trabajos, aunque con una menor celeridad. El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, en junio de 2018, había un total de 19 millones 719 mil 943 **trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados**, lo que implicó un aumento anual de 3.91 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2017 (742 mil 135 empleos formales más), cifra inferior a la registrada un año atrás (4.35% o 791 mil 003 trabajadores).



En lo que toca al **salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS**, éste tuvo un incremento real anual de 1.06 por ciento en junio de 2018, cuando un año atrás había bajado 1.39 por ciento; lo que implicó su quinta alza después de 13 reducciones consecutivas.

Por su parte, las **remuneraciones reales por persona** que otorgaron las empresas comerciales éstas mejoraron: en las de al mayoreo transitaron de una reducción anual de 0.48 por ciento en mayo de 2017 a una elevación anual de 0.75 por ciento en el quinto mes de 2018; y en las de al menudeo fueron de un decremento de 0.05 por ciento a una ampliación de 0.10 por ciento. Para el corto plazo, con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones tuvieron cambios negativos: en las de al mayoreo transitaron de un crecimiento mensual de 0.05 por ciento en abril de 2018 a un descenso mensual de 0.55 por ciento en mayo; y las de al menudeo lo hicieron de un incremento de 0.50 por ciento a una bajada de 1.52 por ciento.

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2014 - 2018 / Junio
(variación porcentual anual)



La evolución de la **inflación anual** repuntó en junio, lo que incide en el poder adquisitivo del salario. La inflación general anual, medida por la variación del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**, fue de **4.65 por ciento en junio de 2018**; si bien dicha cifra estuvo por abajo de la que se registró un

año atrás (6.31%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%), se encontró encima de la prevista por el sector privado en junio (4.53%), de la de mayo de 2018 (4.51%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Lo anterior implicó que se ubicara 21 veces consecutivas por arriba del objetivo (3%) y en 18 ocasiones ha rebasado 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 junio de 2018 tuvo una ampliación real anual de 2.39 por ciento, cifra por abajo de la registrada un año atrás (3.71%); aun así, presentó 92 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 y el 21 de junio de 2018, la Junta de Gobierno elevó la tasa de interés objetivo en 25 puntos base en cada ocasión, con lo cual finalizó la tasa en 7.75 por ciento; dicha acción se debió, en opinión de Banxico, a que algunos riesgos para la inflación han comenzado a materializarse y al deterioro del balance de riesgos para ésta, lo cual podría afectar el proceso de convergencia de la inflación a su meta.

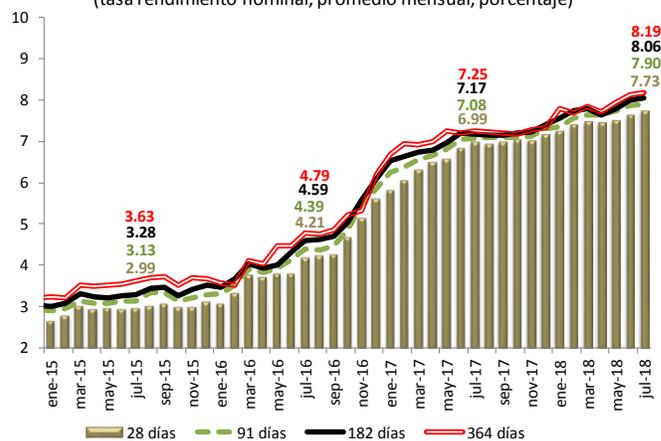
Así, los **Cetes a 28 días** transitaron de una tasa de 6.99 por ciento en julio de 2017 a 7.73 por ciento en el séptimo mes de 2018; los de **a 91 días** pasaron de 7.08 a 7.90 por ciento; los de **182 días** transitaron de 7.17 a 8.06 por ciento; y los **de a 364 días** lo hicieron de 7.25 a 8.19 por ciento.

Del exterior, las **remesas familiares** continuaron llegando y elevaron su dinamismo; en junio de 2018, **registraron un incremento de 23.05 por ciento al llegar a 3 mil 140.7 millones de dólares (mdd)** (2 mil 552.3 mdd un año atrás).

En tanto que entre enero y junio de 2018, las remesas familiares acumularon un monto de 16 mil 244.5 mdd cifra superior en 11.57 por ciento de lo recibido en el mismo lapso de 2017 (14 mil 559.9 mdd, con un alza de 10.57%).

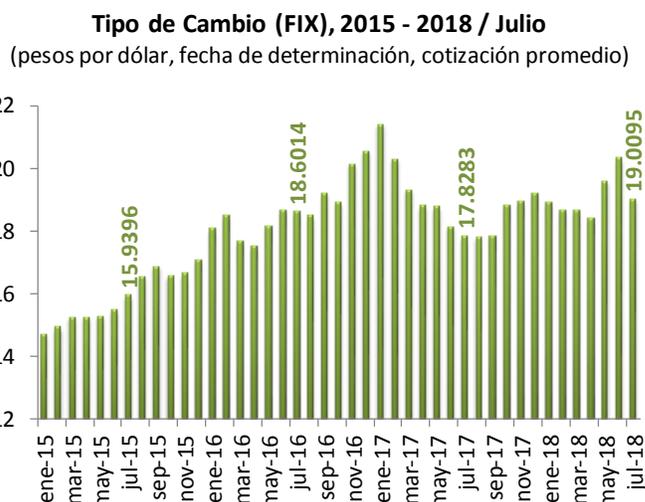
Por su parte, **los mercados financieros internacionales** han registrado, recientemente, episodios de volatilidad derivado de un incremento en la aversión al riesgo, asociado a la posibilidad de que una aceleración en la inflación pudiera ocasionar que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) ajuste su tasa de referencia más rápido de lo esperado, al aumento en las tasas de interés externas y al fortalecimiento del dólar.

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



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

Justamente, el **tipo de cambio nominal FIX se depreció 6.63 por ciento al cerrar en 19.0095 pesos por dólar (ppd)** en julio de 2018; esto es, 1.1812 ppd más con relación a su valor de julio de 2017 (17.8283 ppd); empero, en promedio, éste se apreció 4.42 por ciento al ir de 19.2116 ppd entre enero y julio de 2017 a 19.0677 ppd en el mismo lapso de 2018.



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

6. Perspectivas

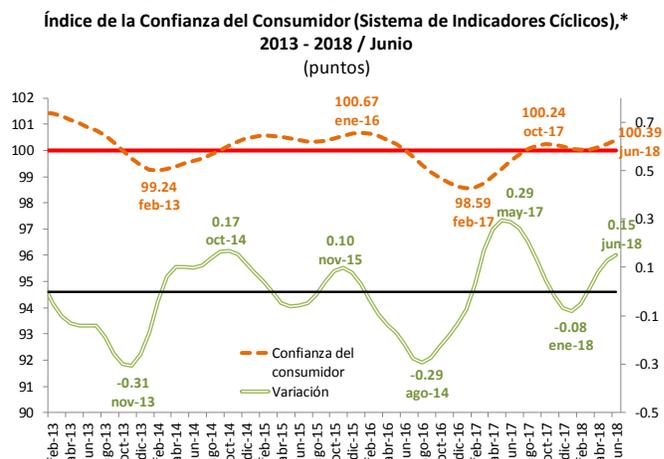
Entre los factores que podrían incidir en la dinámica de la demanda interna se podría ubicar, principalmente, la confianza del consumidor y empresarial, el nivel de precios de los bienes y servicios que se expenden en la economía, la tasa de interés, el tipo de cambio y la creación de empleos.

La confianza del consumidor ha estado mejorando y ha presentado 12 meses de alzas consecutivas. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró un crecimiento anual de 18.41 por ciento en el séptimo mes de 2018, mientras que en el mismo periodo 2017 había bajado 0.24 por ciento.

Lo anterior debido al avance de sus 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 12.13% en julio de 2018 (-0.01% en el séptimo mes de 2017).

Bajo **datos ajustados por estacionalidad, el ICC continuó avanzando y elevó su dinamismo** al ir de una ampliación mensual de 0.51 por ciento en el sexto mes de 2018 a una elevación de 14.08 por ciento en el séptimo. Sus cinco elementos del ICC tuvieron movimientos positivos; sobresale que el que evalúa las posibilidades de los integrantes del hogar para efectuar compras de bienes durables, comparadas con las de hace un año repuntó al registrar una subida mensual de 13.0 por ciento en julio de 2018, cuando un mes atrás había crecido 3.34 por ciento.

Empero, el **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se situó en 100.39 puntos y se elevó 0.15 puntos; su cuarta subida después de cuatro bajadas

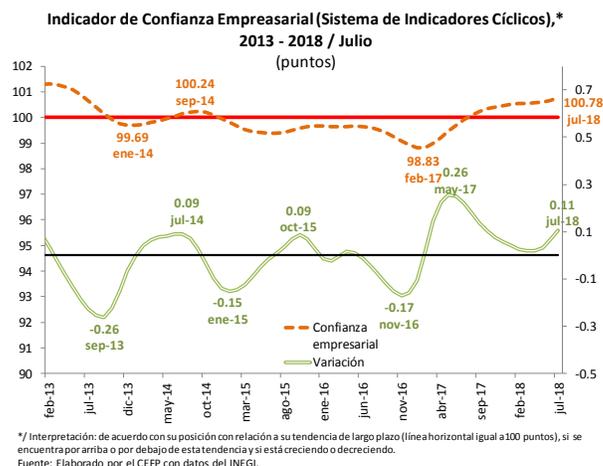


*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

consecutiva; además, se situó por arriba de su tendencia de largo plazo (100 puntos) por onceavo periodo continuo.

En cuanto a la dinámica de la inversión, el **Indicador de la Confianza Empresarial, también elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se incrementó; en julio de 2018 se situó en 100.78 puntos y se amplió 0.11 puntos, registrando 18 periodos de alzas y 12 meses por arriba de su tendencia de largo plazo.

Por otro lado, el **sector privado** encuestado por Banxico (julio de 2018) advierte **una generación de 718 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 685 mil plazas**, cifra menor a la que anunció para 2018 y de lo previsto en diciembre de 2017 (692 mil 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 mejoró.

Pese al avance del consumo interno, en el quinto mes de 2018, los **ingresos en las empresas comerciales tuvieron resultados positivos pero diferenciados en términos anuales**; con cifras ajustadas por estacionalidad, repuntaron.

En cuanto a las **ventas de la ANTAD, éstas mejoraron**. La **venta nacional de vehículos ligeros sufrió un deterioro y en julio de 2018 cayó**. Asimismo, la **importación de bienes de consumo no petroleras sufrió un menoscabo** en términos anuales; en el corto plazo (datos desestacionalizados) aminoró su caída. Por su parte, la llegada de **remesas familiares continúa apoyando** el consumo y elevaron su dinamismo.

En cuanto a la **inversión, ésta empeoró**, tanto por la menor construcción como por la menor fortaleza en la adquisición de maquinaria y equipo. Por el contrario, la importación de bienes de capital se dinamizó tanto en cifras originales como ajustadas por estacionalidad.

En su reciente **Anuncio de Política Monetaria, el Banco de México reconoció que**, en el segundo trimestre de 2018, la actividad económica en México mostró una contracción respecto al trimestre anterior; lo que reflejó, en parte, la reversión del dinamismo que había mostrado la inversión en construcción y un debilitamiento de las exportaciones, si bien considera que el consumo privado tuvo un comportamiento positivo. Así, estima que las condiciones de holgura en

la economía mostraron un relajamiento, por lo que consideró que el crecimiento del producto se ubique en la parte inferior de su rango previsto (2 a 3%) en 2018, por lo que pronostica que la holgura en la economía continúe relajándose ante, en parte, a la incertidumbre derivada del complejo entorno que enfrenta la economía, por lo que considera que el balance de riesgos para el crecimiento económico nacional continúa sesgado a la baja.

Por otra parte, es de señalar que el **índice de la confianza del consumidor ha venido mejorando**; como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos, después de venir disminuyendo desde finales de 2017 y principios de 2018, se elevó y se ubicó por arriba de su tendencia de largo plazo, lo que implicó una mejora en la percepción de los consumidores.

Asimismo, **Indicador de la Confianza Empresarial, también elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos, se incrementó** por 18 ocasiones consecutivas y se situó 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 plantean una crecida de 2.4 por ciento.

En cuanto a la **inversión fija bruta, el sector privado anticipa un incremento** de 1.8 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 2.0 por ciento.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante mayo de 2018 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 345/18, 7 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/imcpmi/imcpmi2018_08.pdf [Consulta: 6 de agosto de 2018].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante mayo de 2018 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 344/18, 8 pp. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/invfibu/invfibu2018_08.pdf [Consulta: 6 de agosto de 2018].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas junio 2018*, 1 p. Disponible en Internet: [https://www.antad.net/wp-content/comunicadosprensa/2018/ComunicadoPrensaJUNIO2018\(Medios\).pdf](https://www.antad.net/wp-content/comunicadosprensa/2018/ComunicadoPrensaJUNIO2018(Medios).pdf) [Consulta: 10 de julio de 2018].

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), *Boletín de Prensa*. Disponible en Internet: <http://www.amia.com.mx/descargarb.html> [Consulta: 06 de agosto de 2018].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B9D93C90E-DD3E-AEA6-2501-00A9C197AA64%7D.pdf> [Consulta: 2 de agosto de 2018].

Banco de México, *Minuta número 60, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 21 de junio de 2018*, 20 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B4C855A50-F66A-13B2-2916-848733356975%7D.pdf> [Consulta: 5 de julio de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2018*, México, Banco de México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BD76DC418-A269-6E18-245F-5E89C7BC1B8B%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto de 2018].

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

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre de 2018*. Disponible en Internet: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2018/iit/01inf/itindc_201802.pdf [Consulta: 30 de julio de 2018].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 4 pp, 7 de agosto de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex070818.pdf> [Consulta: 8 de agosto de 2018].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal, Estudios Económicos*, No. 213, 10 pp, 6 de agosto de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo213030818.pdf> [Consulta: 8 de agosto de 2018].



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](https://www.facebook.com/Centro.de.Estudios.de.las.Finanzas.Publicas)