

## Boletín: Evolución de la Demanda Interna

19 de octubre de 2018

### Consumo privado con tendencia positiva e inversión en proceso de recuperación

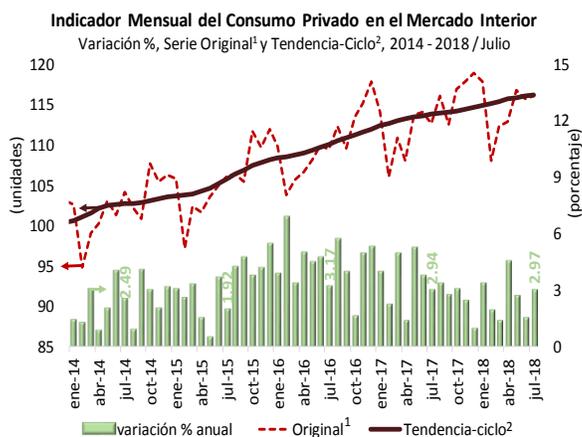
#### 1. Introducción

En un contexto en el que el crecimiento económico mundial continúa pero a un ritmo menor de lo anticipado, con discrepancias en el tamaño de expansión de las principales economías y con una demanda internacional y crecimiento del comercio mundial perdiendo impulso como resultado, en parte, a las crecientes barreras comerciales, condiciones financieras más restrictivas y volatilidad en los mercados de las materias primas, la demanda externa del país podría desacelerarse e incidir en la actividad productiva; por lo que el desempeño de la demanda interna se convierte en uno de los principales motores de la fortaleza económica nacional.

En este boletín se da cuenta del avance que han presentado los principales elementos de la demanda interna,<sup>1</sup> tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad y se expone la evolución de las variables que han determinado su progreso y 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 y elevó su dinamismo; el **Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)** pasó de un aumento de 2.84 por ciento en julio de 2017 a un crecimiento de 2.97 por ciento en el mismo mes de 2018, lo que implicó 61 meses de incrementos consecutivos.



<sup>1/</sup> Cifras originales, preliminares de ene-16. Año base 2013=100.

<sup>2/</sup> Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

<sup>1</sup> 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 positivo, diferenciado, de sus componentes: el **consumo de bienes nacionales se fortaleció** al avanzar 2.11 por ciento en julio de 2018 (1.07% un año atrás); la **demanda de servicios locales redujo su dinamismo** al subir 3.51 por ciento (3.70% en el séptimo mes de 2017); y el **gasto en bienes importados creció menos** al aumentar 4.03 por ciento (7.82% hace doce meses).

Además, **con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior despuntó al registrar una ampliación de 0.25 por ciento** en julio de 2018 ya que un mes atrás había bajado 0.12 por ciento.

Lo anterior se explicó por **el progreso diferenciado de sus elementos**: el consumo de bienes se desplomó al bajar 0.38 por ciento en julio de 2018 (-0.26% en junio); la demanda de servicios internos creció más al avanzar 0.82 por ciento (0.19% un mes atrás); y el gasto en bienes importados registró un menor deterioro al reducirse 0.13 por ciento (-0.75% un periodo antes).

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

Concepto	(variación % anual) <sup>1</sup>				(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	2017		2018		2018	
	Julio	Ene-jul	Julio	Ene-jul	Junio	Julio
<b>Total</b>	<b>2.94</b>	<b>3.45</b>	<b>2.97</b>	<b>2.58</b>	<b>-0.12</b>	<b>0.25</b>
Nacional	2.44	3.19	2.85	2.49	0.05	0.17
Bienes	1.07	2.13	2.11	2.36	-0.26	-0.38
Duraderos	3.78	2.53	0.64	2.02	nd	nd
Semi duraderos	2.91	5.78	3.18	2.74	nd	nd
No duraderos	0.34	1.37	2.13	2.33	nd	nd
Servicios	3.70	4.18	3.51	2.61	0.19	0.82
Importado: Bienes	7.82	5.87	4.03	3.38	-0.75	-0.13
Duraderos	8.20	8.06	-2.17	-1.24	nd	nd
Semi duraderos	5.88	2.92	11.71	7.50	nd	nd
No duraderos	8.53	5.22	5.78	6.06	nd	nd

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.  
nd: No disponible.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Ante este contexto, los **ingresos en las empresas comerciales presentaron resultados positivos en términos anuales**: en las de **al mayoreo despuntaron** ya que fueron de una reducción de 0.14 por ciento en julio de 2017 a un **incremento de 5.96 por ciento**, en el mismo mes de 2018; en las de **al menudeo elevaron su crecimiento** debido a que transitaron de una ampliación de 0.45 por ciento a un **alza de 4.16 por ciento**.

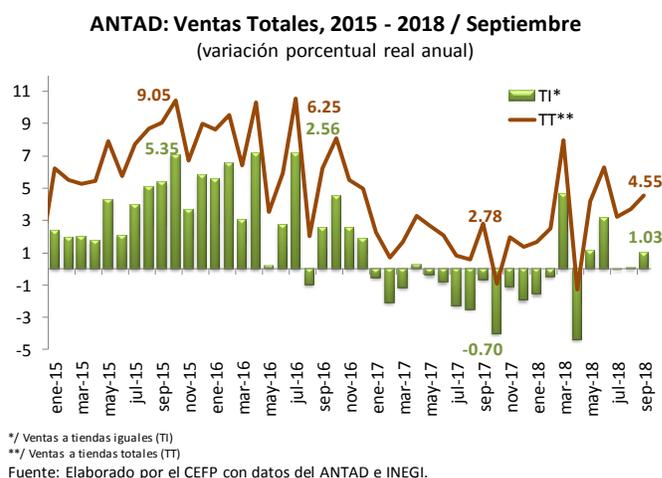
De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad**, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron movimientos mezclados: en las de al mayoreo se debilitaron al pasar de una ampliación de 1.69 por ciento en junio de 2018 a una disminución de 1.27 por ciento en julio; en las de al menudeo mejoraron al ir de una bajada de 0.04 por ciento a un acrecentamiento de 0.65 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 septiembre de 2018, las compras en **tiendas iguales (TI)<sup>2</sup>** tuvieron un **incremento nominal anual de 6.1 por ciento**, cifra superior al alza de 5.6 por ciento de septiembre de 2017. Considerando que en el noveno mes de 2018 la inflación anual fue de 5.02

<sup>2</sup> 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.

por ciento, las ventas asumieron una **adición real anual de 1.03 por ciento**, mientras que un año atrás había registrado una reducción de 0.70 por ciento.

En lo referente a las **tiendas totales (TT)**,<sup>3</sup> la **expansión nominal reportada fue de 9.8 por ciento** (9.3% en septiembre de 2017), lo que significó una **ampliación real anual de 4.55 por ciento**; dato mayor a la elevación de 2.78 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 septiembre de 2018 se vendieron 114 mil 653 unidades, 1.46 por ciento menos que las unidades vendidas en el mismo mes de 2017 (116 mil 356 unidades o 11.48% menos, un año atrás). También, durante el noveno mes de 2018, **se produjeron 320 mil 071 unidades, con lo que consiguió una baja de 1.05 por ciento** con respecto a las 323 mil 474 unidades producidas en el mismo mes de 2017.

Con lo anterior, entre enero y septiembre de 2018, se comercializaron 1 millón 028 mil 379 vehículos, 7.09 por ciento por debajo de las unidades vendidas en el mismo lapso de 2017; en tanto que en los primeros nueve meses de 2018 se fabricaron 2 millones 953 mil 735 vehículos ligeros, 0.55 por ciento más que las unidades manufacturadas durante el periodo enero-septiembre de 2017.

Por otra parte, la **importación de bienes de consumo no petroleras** registró un alza de 3.45 por ciento anual en agosto de 2018, perdiendo dinamismo con relación al mismo mes de 2017 cuando tuvo una ampliación de 7.65 por ciento. Aunque con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación repuntó en el octavo mes de 2018 al tener una ampliación de 4.16 por ciento cuando un mes atrás se había bajado 1.97 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.

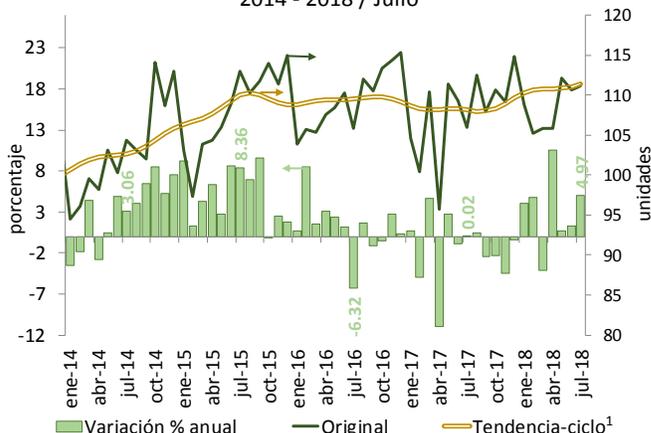
En el séptimo mes de 2018, la **inversión fija bruta** tuvo un **crecimiento real anual de 4.97 por ciento**, cifra superior a la que registró en el mismo mes de 2017 (0.02%); su cuarta alza

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

consecutiva y, con ello, comienza a exhibir un cambio en su tendencia, el cual se manifiesta al alza.

Lo anterior se explicó por el comportamiento positivo de sus componentes: la **inversión en maquinaria y equipo creció más** al ir de una ampliación de 6.03 por ciento a un **incremento de 7.78 por ciento** de julio de 2017 a julio de 2018. A su interior, sus componentes tuvieron cambios diferenciados; la **parte nacional se deterioró** al pasar de un avance de 9.09 por ciento a una caída de 2.15 por ciento y la **importada repuntó** al transitar de una ampliación de 3.94 por ciento a un incremento de 14.92 por ciento.

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



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 se fortaleció** al marchar de una disminución de 4.17 por ciento en julio de 2017 a un incremento de 2.81 por ciento en el séptimo mes de 2018 (lo que se debió al repunte de sus elementos, la parte residencial desfiló de una disminución de 0.78 por ciento a una elevación de 5.09 por ciento y la no residencial fue de un declive de 7.24 por ciento a una ampliación de 0.59 por ciento).

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión mejoró**: pasó de un decrecimiento mensual de 0.22 por ciento en junio de 2018 a un **incremento de 0.98 por ciento en julio**. En este caso, el **gasto en construcción bajó su dinamismo** al ir de un alza de 1.66 por ciento a un aumento de 0.66 por ciento; y la **inversión en maquinaria y equipo repuntó** al marchar de una mengua de 1.03 por ciento a una crecida de 1.70 por ciento.

**Inversión Fija Bruta, 2017 - 2018 / Julio**  
(porcentaje)

Concepto	(variación % anual) <sup>1</sup>				(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	2017		2018		2018	
	Julio	Ene-jul	Julio	Ene-jul	Junio	Julio
<b>Total</b>	0.02	-1.34	4.97	3.07	-0.22	0.98
<b>Construcción</b>	-4.17	-4.35	2.81	0.65	1.66	0.66
Residencial	-0.78	0.88	5.09	3.86	0.77	2.32
No residencial	-7.24	-8.73	0.59	-2.33	2.00	-0.69
<b>Maquinaria y Equipo</b>	6.03	3.08	7.78	6.37	-1.03	1.70
Nacional	9.09	3.04	-2.15	2.01	-0.53	-2.70
Equipo de transporte	7.05	0.81	-3.03	-1.80	1.21	-3.17
Maquinaria, equipo y otros bienes	12.31	6.64	-0.82	7.84	-2.59	-1.29
Importado	3.94	3.11	14.92	9.46	0.06	3.84
Equipo de transporte	4.08	10.25	14.27	4.87	4.70	0.27
Maquinaria, equipo y otros bienes	3.92	1.90	15.02	10.31	-1.61	6.60

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.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, se aprecia un mayor dinamismo** al pasar de un aumento de 7.96 por ciento en agosto de 2017 a un **acrecentamiento de 9.33 por ciento en el octavo mes de 2018**. Aunque considerando **cifras ajustadas por estacionalidad, la importación se deterioró** al ir de una ampliación de 3.58 por ciento en julio de 2018 a una disminución de 1.67 por ciento en agosto.

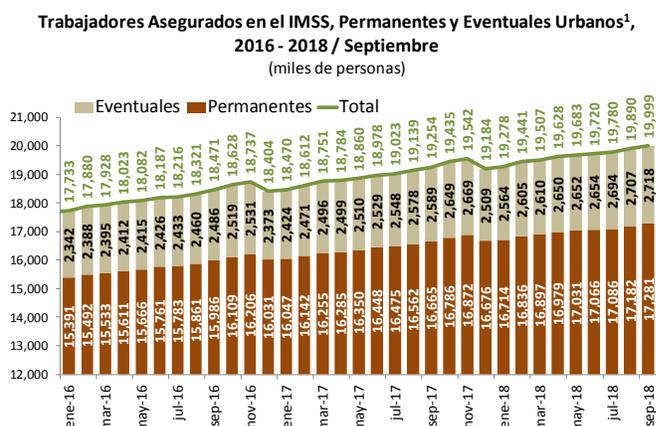
## 4. Demanda y Finanzas Públicas

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 7.07 por ciento entre enero y agosto de 2018** cuando un año atrás había subido 3.67 por ciento.

Por lo anterior, cabe indicar que el monto del IVA recaudado (632 mil 302.9 millones de pesos) durante los primeros ocho meses de 2018 fue superior en 9.34 por ciento al que se tenía programado para dicho periodo (578 mil 278.8 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 septiembre de 2018, había un total de 19 millones 999 mil 059 **trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados**, lo que implicó un aumento anual de 3.87 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2017 (744 mil 783 empleos formales más), cifra inferior a la registrada un año atrás (4.24% o 782 mil 832 trabajadores).



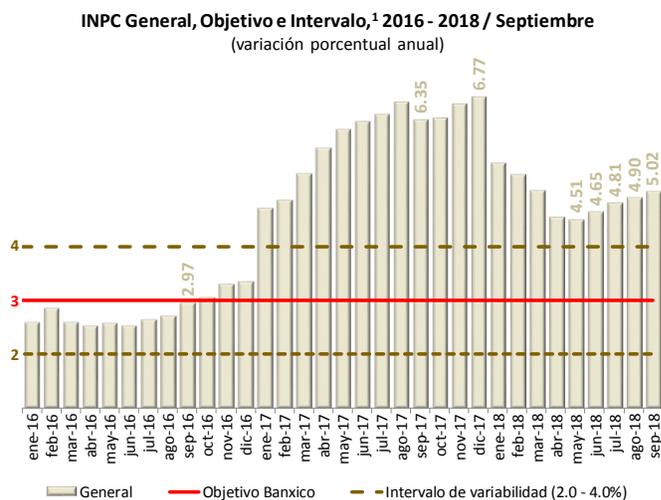
1/ Excluye trabajadores eventuales del campo.

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 tuvo un incremento real anual de 0.97 por ciento en agosto de 2018, cuando un año atrás había bajado 1.75 por ciento; lo que implicó su séptima alza después de 13 reducciones consecutivas.

Por su parte, las **remuneraciones reales por persona** que otorgan las empresas comerciales éstas tuvieron cambios mixtos: en las de al mayoreo cayeron menos al transitar de una declinación de 1.08 por ciento en julio de 2017 a una disminución de 0.48 por ciento en el mismo mes de 2018; y en las de al menudeo repuntaron ya que fueron de una baja de 0.32 por ciento a un incremento de 0.63 por ciento. Para el corto plazo, con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones tuvieron cambios heterogéneos: en las de al mayoreo transitaban de un crecimiento de 0.52 por ciento en junio de 2018 a un aumento 0.10 por ciento en julio; y las de al menudeo fueron de un alza de 2.14 por ciento a una disminución de 0.48 por ciento.

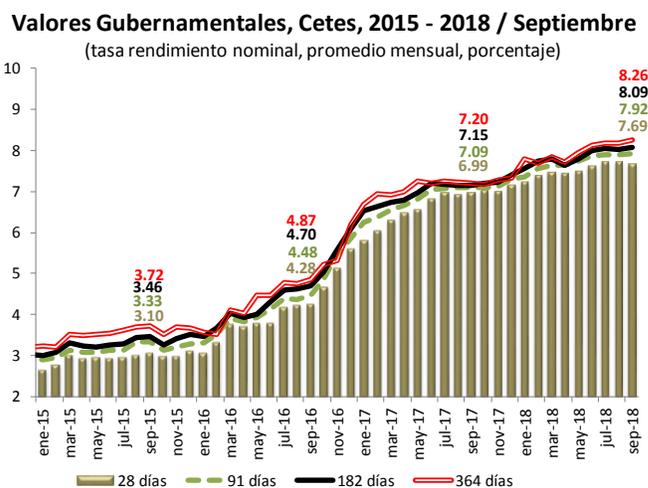
La evolución de la **inflación anual** repuntó en septiembre, lo que incide en el poder adquisitivo del salario. La inflación general anual, medida por la variación del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**, fue de **5.02 por ciento en septiembre de 2018**; si bien dicha cifra estuvo por abajo de la que se registró un año atrás (6.35%) y de la que se observó en diciembre de 2017 (6.77%), se encontró encima de la prevista por el sector privado en septiembre (5.0%), de la de agosto de 2018 (4.90%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Lo anterior implicó que se ubicara 24 veces consecutivas por arriba del objetivo (3%) y en 21 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** mejoró; en agosto de 2018 tuvo una ampliación real anual de 2.26 por ciento, cifra por arriba de la registrada un año atrás (1.71%); así, presentó 94 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 septiembre de 2017 a **7.69 por ciento en el noveno mes de 2018**; los de **a 91 días** pasaron de 7.09 a **7.92 por ciento**; los de 182 días transitaron de 7.15 a **8.09 por ciento**; y los **de a 364 días** lo hicieron de 7.20 a **8.26 por ciento**.

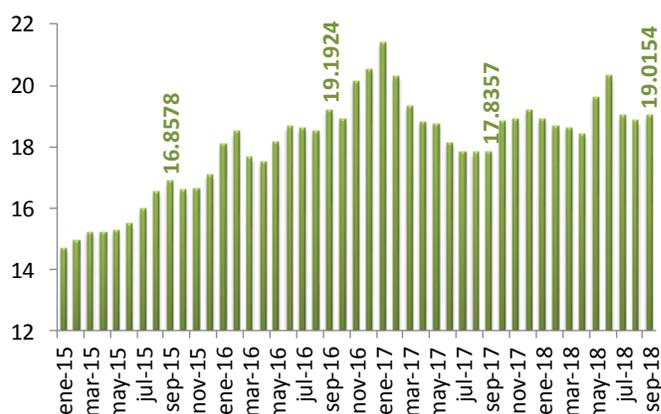


Del exterior, las **remesas familiares** continuaron llegando y elevaron su dinamismo; en agosto de 2018, **registraron un incremento de 23.05 por ciento al llegar a 2 mil 856.2 millones de dólares** (mdd) (2 mil 489.2 mdd un año atrás). En tanto que entre enero y agosto de 2018, las remesas familiares acumularon un monto de 21 mil 967.2 mdd cifra superior en 11.07 por ciento de lo recibido en el mismo lapso de 2017 (19 mil 777.5 mdd, con un alza de 11.83%).

Por su parte, **los mercados financieros internacionales** registraron episodios de volatilidad derivados de, especialmente, la intensificación de las tensiones comerciales, la expectativa de un mayor apretamiento de las condiciones monetarias de las esperadas, conflictos geopolíticos y al fortalecimiento del dólar; lo que implicó que los precios de activos financieros de diversas economías emergentes tuvieran resultados negativos y diferenciado. Además, aumentó la divergencia tanto en la velocidad a la que los principales bancos centrales han ajustado su política monetaria como en el ritmo al que se espera ajustarán su postura monetaria.

Justamente, el **tipo de cambio nominal FIX se depreció 6.61 por ciento al cerrar en 19.0154 pesos por dólar** (ppd) en septiembre de 2018; esto es, 1.1797 ppp más con relación a su valor de septiembre de 2017 (17.8357 ppp); además, en promedio, éste se depreció 0.72 por ciento al ir de 18.9026 ppp entre enero y septiembre de 2017 a 19.0385 ppp en el mismo lapso de 2018.

**Tipo de Cambio (FIX), 2015 - 2018 / Septiembre**  
(pesos por dólar, fecha de determinación, cotización promedio)



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 14 meses de alzas consecutivas. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró un crecimiento anual de 13.96 por ciento en el noveno mes de 2018, mientras que en el mismo periodo 2017 había subido 6.05 por ciento.

Lo anterior debido al avance positivo, pero diferenciado, 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 6.60% en septiembre de 2018 (9.30% en el noveno mes de 2017).

Aunque bajo **datos ajustados por estacionalidad, el ICC se deterioró** al ir de una reducción mensual de 0.18 por ciento en el octavo mes de 2018 a una **caída de 1.82 por ciento** en el noveno mes, su segunda reducción después de cinco alzas sucesivas. Los elementos del ICC tuvieron movimientos heterogéneos; 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 sufrió un menor menoscabo al registrar un descenso mensual de 1.23 por ciento en septiembre de 2018, cuando un mes atrás había tenido un desplome de 1.82 por ciento.

Empero, en septiembre de 2018, el **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se situó en 102.52 puntos y se elevó 0.48 puntos; su octava subida después de cuatro bajadas consecutiva; además, se situó por arriba de su tendencia de largo plazo (100 puntos) por quinto 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 septiembre de 2018 se situó en 100.84 puntos y se amplió 0.10 puntos, registrando 20 periodos de alzas y 14 meses por arriba de su tendencia de largo plazo.

Por otro lado, el **sector privado** encuestado por Banxico (septiembre de 2018) advierte **una generación de 712 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 680 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, elevó su dinamismo y mantuvo su tendencia al alza; en tanto que, en el corto plazo, incrementó su fortaleza.

**Índice de la Confianza del Consumidor (Sistema de Indicadores Cíclicos),\***  
2014 - 2018 / Septiembre  
(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),\***  
2014 - 2018 / Septiembre



\*/ 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.

Ante el avance del consumo interno, en el séptimo mes de 2018, los **ingresos en las empresas comerciales tuvieron resultados positivos en términos anuales**; con cifras ajustadas por estacionalidad, tuvieron cambios heterogéneos.

En cuanto a las **ventas de la ANTAD, éstas mejoraron**. La **venta nacional de vehículos ligeros sufrió un deterioro y en septiembre de 2018 cayó**. Asimismo, la **importación de bienes de consumo no petroleras perdió dinamismo** en términos anuales; en el corto plazo (datos desestacionalizados) repuntaron. 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 la superior fortaleza en la adquisición de maquinaria y equipo. Además, la importación de bienes de capital se dinamizó cifras originales, aunque ajustadas por estacionalidad se deterioró.

Por otra parte, es de señalar que el **índice de la confianza del consumidor continúa avanzando**; 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 mejor percepción de los consumidores.

Asimismo, **Indicador de la Confianza Empresarial, también elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos, se incrementó** por 20 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 y que mantenga su ritmo**; el sector privado (Citibanamex) espera que el consumo privado tenga un alza de 3.0 por ciento en 2018, dígitos igual al que se vio en 2017, lo que involucraría conservar su dinámica. En tanto que para 2019 plantean una crecida de 3.0 por ciento, lo que plantearía conservar su tendencia al alza.

En cuanto a la **inversión fija bruta, el sector privado anticipa un incremento** de 3.1 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 2.5 por ciento, aunque a menor ritmo.

**Empero, es de precisar que la inflación general anual ha venido aumentando en los meses recientes, lo que podría incidir en las decisiones de consumo y de inversión; en tanto que el alza de las tasas de interés encarece el crédito al consumo y a la inversión. Dichos factores podrían afectar la demanda interna, que resulta ser uno de los principales motores del dinamismo económico del país.**

Más aún en un entorno externo cada vez más complicado donde la demanda externa y el crecimiento del comercio mundial están perdiendo impulso, lo que podría afectar las exportaciones nacionales y, con ello, el crecimiento de la economía mexicana.

## Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante julio de 2018 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 445/18, 7 pp. Disponible en Internet: [http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/imcpmi/imcpmi2018\\_10.pdf](http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/imcpmi/imcpmi2018_10.pdf) [Consulta: 5 de octubre de 2018].

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante julio de 2018 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 444/18, 8 pp. Disponible en Internet: [http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/imcpmi/imcpmi2018\\_10.pdf](http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/imcpmi/imcpmi2018_10.pdf) [Consulta: 5 de octubre de 2018].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *Crecimiento Nominal en Ventas*. Disponible en Internet: <https://antad.net/indicadores/crecimiento-nominal-en-ventas/> [Consulta: 9 de octubre de 2018].

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), Boletín de Prensa. Disponible en Internet: <http://www.amia.com.mx/descargarb.html> [Consulta: 16 de octubre 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/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B4A8C90EF-5034-468A-D5A0-92CA39FCBD21%7D.pdf> [Consulta: 4 de octubre de 2018].

Banco de México, Minuta número 61, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 2 de agosto de 2018, 22 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BBC265005-129F-A5FD-309A-229CC8559229%7D.pdf> [Consulta: 16 de agosto de 2018].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2018, México, Banco de México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B4AE07729-19E3-3E7B-6856-B8BF6E2FCA7D%7D.pdf> [Consulta: 1 de octubre de 2018].

INEGI, Banco de Información Económica (BIE). Disponible en Internet: <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>, [Consulta: 17 de octubre 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](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, 5 pp, 5 de octubre de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex051018.pdf> [Consulta: 17 de octubre de 2018].

Citibanamex, Perspectiva Semanal, Estudios Económicos, No. 263, 10 pp, 8 de octubre de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo263121018.pdf> [Consulta: 17 de octubre de 2018].



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas