



# Boletín: Evolución de la Demanda Interna

14 de febrero de 2019

## Consumo privado crece menos mientras que la inversión cae

### Introducción

Uno de los principales motores de crecimiento económico nacional es la demanda interna,<sup>1</sup> por lo que este boletín da cuenta de los principales componentes de demanda, tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad; así como se presentan las perspectivas sobre su tendencia futura y algunas consideraciones finales.

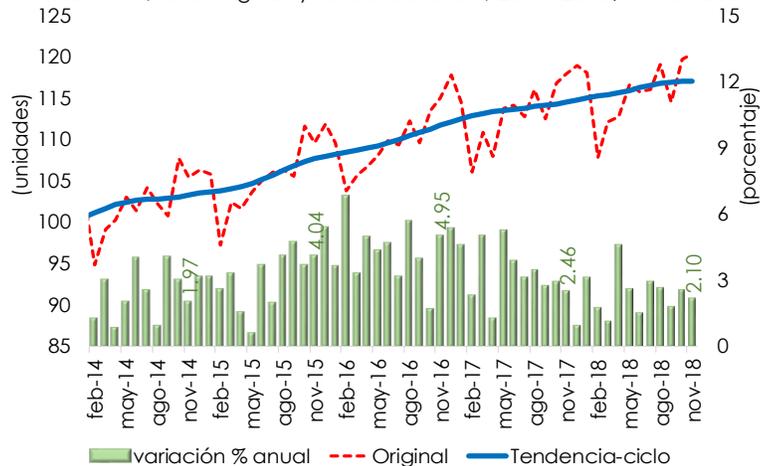
### 1. Consumo

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 2.46 por ciento en noviembre de 2017 a un crecimiento de 2.10 por ciento en el mismo mes de 2018; no obstante, lleva 65 meses de incrementos consecutivos.

Lo anterior se debió al avance diferenciado de sus componentes: la demanda de **servicios locales elevó su dinamismo al subir 4.08 por ciento** en noviembre de 2018 (2.32% en el onceavo mes de 2017); el **gasto en bienes importados creció menos al aumentar 4.66**

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior

Variación %, Serie Original<sup>1</sup> y Tendencia-Ciclo<sup>2</sup>, 2014- 2018 / Noviembre



1/ Cifras originales, preliminares de enero de 2016. Año base 2013=100.  
2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo 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.

por ciento (5.84% hace doce meses); y, el consumo de bienes nacionales se deterioró al caer 0.44 por ciento (1.83% un año atrás).

No obstante, con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior mejoró al registrar una subida de 1.09 por ciento en noviembre de 2018, un mes antes había caído 1.50 por ciento.

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

Concepto	(variación % anual) <sup>1</sup>				(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	2017		2018		2018	
	Noviembre	Ene-nov	Noviembre	Ene-nov	Octubre	Noviembre
<b>Total</b>	<b>2.46</b>	<b>3.32</b>	<b>2.10</b>	<b>2.38</b>	<b>-1.50</b>	<b>1.09</b>
Nacional	2.07	2.99	1.80	2.24	-1.57	1.00
Bienes	1.83	3.27	-0.44	1.64	-3.23	1.17
Duraderos	-12.24	-2.64	-0.31	1.41	nd	nd
Semi duraderos	3.46	3.71	0.98	2.15	nd	nd
No duraderos	3.81	4.09	-0.74	1.57	nd	nd
Servicios	2.32	2.73	4.08	2.82	0.51	0.62
Importado: Bienes	5.84	6.23	4.66	3.54	-1.70	1.23
Duraderos	5.63	7.03	6.48	-0.18	nd	nd
Semi duraderos	7.98	4.18	9.99	9.03	nd	nd
No duraderos	4.99	6.52	-0.14	4.48	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.

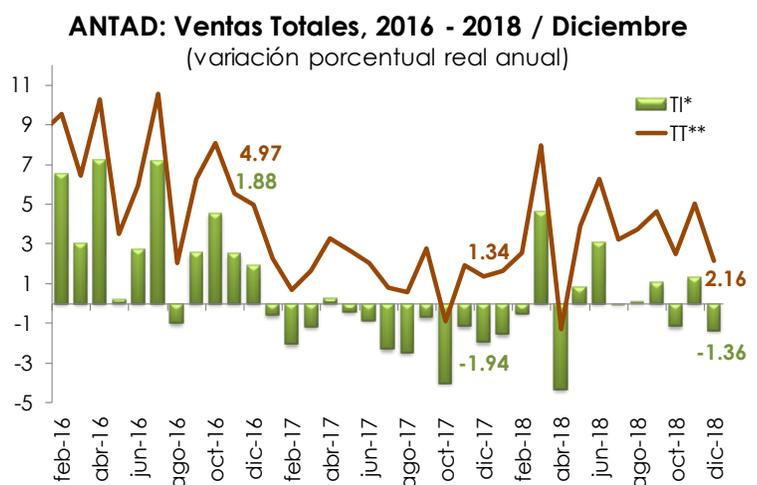
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Lo anterior se explicó por los cambios positivos de sus elementos: el consumo de bienes internos despuntó al crecer 1.17 por ciento en noviembre de 2018 (-3.23% en octubre); la demanda de servicios internos creció más al ampliarse 0.62 por ciento (0.51% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados se fortaleció al elevarse 1.23 por ciento (-1.70% un periodo antes).

Ante este contexto, los ingresos en las empresas comerciales presentaron resultados favorables en términos anuales: en las de al mayoreo tuvieron un mayor dinamismo ya que fueron de un aumento de 2.04 por ciento en noviembre de 2017 a un alza de 2.92 por ciento en el mismo mes de 2018; en las de al menudeo repuntaron debido a que transitaron de una reducción de 1.53 por ciento a un alza de 3.40 por ciento.

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron resultados mixtos: en las de al mayoreo crecieron menos ya que pasaron de un alza de 2.12 por ciento en octubre de 2018 a una ampliación de 0.14 por ciento en noviembre; en las de al menudeo repuntaron al transitar de una caída de 1.0 por ciento a una subida de 0.43 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 diciembre de 2018, las compras en tiendas iguales (TI),<sup>2</sup> se elevaron 4.7 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (4.83%),



\* / Ventas a tiendas iguales (TI)

\*\* / Ventas a tiendas totales (TT)

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

<sup>2</sup> 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.

las ventas tuvieron una caída real anual de 1.36 por ciento, en diciembre de 2017 habían registrado una reducción de 1.94 por ciento.

En lo referente a las **tiendas totales (TT)**<sup>3</sup> el aumento nominal reportado fue de 7.1 por ciento, lo que constituyó una ampliación real anual de 2.16 por ciento, dato superior al aumento de 1.34 por ciento que exhibió un año atrás.

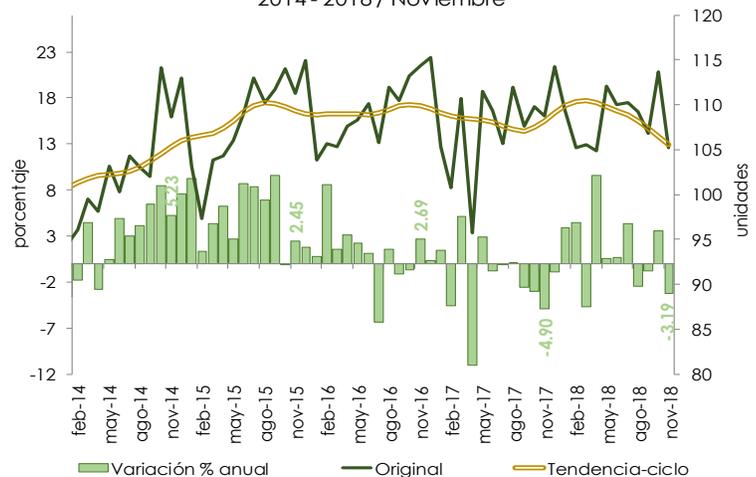
Además, de acuerdo con la **Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA)**, la venta nacional de vehículos ligeros se deterioró. Durante diciembre de 2018 se vendieron 141 mil 963 unidades, 10.66 por ciento menos que las unidades vendidas en el mismo mes de 2017 (158 mil 898 unidades o 17.48% menos, en el último mes de 2017). También, durante el último mes de 2018, **se produjeron 237 mil 677 unidades, con lo que exhibió una baja de 9.67 por ciento** con respecto a las 263 mil 124 unidades producidas en el mismo mes de 2017. Con lo anterior, durante 2018, se comercializaron 1 millón 421 mil 458 vehículos, 7.12 por ciento por debajo de las unidades vendidas en 2017; en tanto que se fabricaron 3 millones 908 mil 139 vehículos ligeros, 0.61 por ciento menos que las unidades manufacturadas durante 2017.

Por otra parte, la **importación de bienes de consumo no petroleras** registró un descenso de 7.13 por ciento anual en diciembre de 2018, adquiriendo un deterioro con relación al mismo mes de 2017 cuando tuvo una ampliación de 12.70 por ciento. Aunque con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación mejoró en el último mes de 2018 al tener una elevación de 0.19 por ciento cuando un mes atrás se había bajado 0.98 por ciento.

## 2. 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.

**Inversión Fija Bruta, Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo<sup>1</sup>**  
2014 - 2018 / Noviembre



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

En el penúltimo mes de 2018, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 3.19 por ciento**, lo que implicó un menor detrimento dado que en el mismo mes de 2017 había tenido una reducción de 4.90 por ciento; así, mantuvo su tendencia a la baja.

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

Lo anterior se explicó por el **comportamiento negativo de sus principales componentes: la inversión en maquinaria y equipo cayó más** al ir de una disminución de 2.55 por ciento a una de 3.03 por ciento de noviembre de 2017 a noviembre de 2018. La **inversión en construcción aminoró su menoscabo** al marchar de una caída de 6.61 por ciento en noviembre de 2017 a una contracción de 3.31 por ciento en el onceavo mes de 2018.

### Inversión Fija Bruta, 2017 - 2018 / Noviembre

Concepto	(porcentaje)					
	(variación % anual) <sup>1</sup>				(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	2017		2018		2018	
	Noviembre	Ene-nov	Noviembre	Ene-nov	Octubre	Noviembre
<b>Total</b>	-4.90	-1.64	-3.19	1.31	0.10	-3.12
<b>Construcción</b>	-6.61	-3.52	-3.31	0.19	-0.10	-1.76
Residencial	-6.10	1.24	-2.43	2.33	2.29	-2.39
No residencial	-7.06	-7.54	-4.11	-1.80	-2.60	-0.38
<b>Maquinaria y Equipo</b>	-2.55	0.99	-3.03	2.82	-0.97	-3.78
Nacional	-8.41	-1.29	-12.12	-4.36	-5.37	-4.32
Equipo de transporte	-18.16	-5.01	-16.38	-5.96	-7.36	-12.29
Maquinaria, equipo y otros bienes	6.63	4.83	-7.08	-2.00	-3.02	1.75
Importado	1.78	2.64	3.00	7.84	0.33	-3.38
Equipo de transporte	-4.00	0.10	9.39	6.50	17.31	-9.13
Maquinaria, equipo y otros bienes	2.81	3.09	1.94	8.07	-2.45	-2.15

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.

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión se deterioró**: pasó de un incremento mensual de 0.10% en octubre de 2018 a un decremento de 3.12% en noviembre. En este caso, el gasto en **construcción se desplomó más** al ir de un descenso de 0.10 por ciento a un **declive de 1.76 por ciento**; y la **inversión en maquinaria y equipo se malogró** al marchar de un desplome de 0.97 por ciento a una **reducción de 3.78 por ciento**.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, éstas se derrumbaron** al pasar de un aumento de 4.07 por ciento en diciembre de 2017 a un decremento de 4.01 por ciento en el último mes de 2018. Mientras que, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación se mantuvo en terreno negativo al ir de una reducción de 4.45 por ciento en noviembre de 2018 a una caída de 6.49 por ciento en diciembre.

### 3. 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.

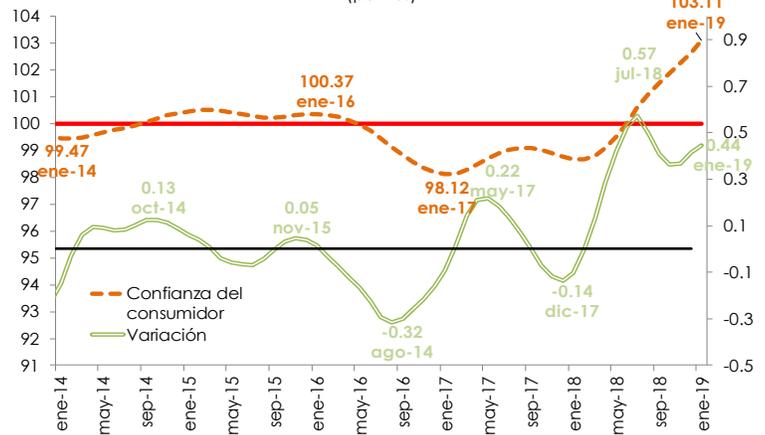
La confianza del consumidor ha estado mejorando y ha presentado 18 meses de alzas consecutivas. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró un crecimiento anual de 32.84 por ciento en el primer mes de 2019, mientras que en el mismo periodo 2018 había subido 22.94 por ciento. Bajo **datos ajustados por estacionalidad, el ICC continuó avanzando, pero creció menos** al ir de una ampliación mensual de 6.83 por ciento en el último mes de 2018 a una elevación de 5.08 por ciento en enero de 2019. Lo que implica que el consumo privado continuó creciendo en el primer mes de 2019.

Asimismo, el **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se situó en 103.11 puntos y se elevó 0.44 puntos; su onceava subida consecutiva; además, se situó por arriba de

su tendencia de largo plazo (100 puntos) por octavo periodo continuo. Lo anterior significa que el consumo privado continuará avanzando.

En cuanto a la dinámica de la inversión, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se incrementó; en enero de 2019 se situó en 100.64 puntos y se amplió 0.05 puntos, registrando 24 periodos de alzas y 17 meses por arriba de su tendencia de largo plazo.

**Índice de la Confianza del Consumidor (Sistema de Indicadores Cíclicos)\* 2014 - 2019/ Enero**  
(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.

Por último, se destaca que **el ánimo para invertir se elevó**; en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2019, recabada por Banxico, el 13 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones cuando un mes atrás sólo el 3 por ciento así lo pensaban; si bien casi la mitad (47%) consideraron que es un mal momento, dicha porción es menor a los tres cuartos (76%) que antes lo imaginaba; y, el 40 por ciento no está seguro (21% un mes atrás).

#### 4. Consideraciones Finales

En su reciente **Anuncio de Política Monetaria, el Banco de México (Banxico) reconoció que**, en el cuarto trimestre de 2018, la actividad económica en México se desaceleró de manera importante respecto del tercero y que esta menor dinámica podría continuar a inicios de 2019 en respuesta de la desaceleración de la economía global, a **cierta debilidad de la demanda interna** y a factores de carácter transitorio.

Es de señalar que el **índice de la confianza del consumidor**, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos, **ha venido mejorando** y se ha ubicado por arriba de su tendencia de largo plazo, lo que ha implicado una mejora en la percepción de los consumidores. Asimismo, **Indicador de la Confianza Empresarial, también elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos, también se incrementó** por 24 ocasiones consecutivas y se situó por encima de su tendencia de largo plazo, lo que involucra una mejor percepción de los empresarios.

Por otra parte, se anticipa que la demanda interna continúe avanzando; el sector privado (Citibanamex) espera que el consumo privado tenga un alza de 2.8 por ciento en 2019, dígito menor al estimado para 2018 (2.9%); para 2020 plantea un avance de 3.0 por ciento, lo que significaría aumentar su dinámica. En cuanto a la inversión fija bruta, anticipó un incremento de 2.5 por ciento en 2019, dato superior a lo que espera para 2018 (2.2%); para 2020 pronostica una ampliación de 3.1 por ciento, lo que implica una mejor perspectiva de la evolución de la inversión.

## Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante noviembre de 2018 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 98/19, 7 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/imcpmi/imcpmi2019\\_02.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/imcpmi/imcpmi2019_02.pdf) [Consulta: 8 de febrero de 2019].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante noviembre de 2018 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 99/19, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019\\_02.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019_02.pdf) [Consulta: 8 de febrero de 2019].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: Resultados de ventas, diciembre 2018*, 4 p. Disponible en Internet: <https://antad.net/wp-content/uploads/2019/01/Boletín-Conferencia-de-Prensa-Enero-2019-Pág-Web.pdf> [Consulta: 23 de enero de 2019].

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), *Boletín de Prensa*. Disponible en Internet: <http://www.amia.com.mx/descargarb.html> [Consulta: 8 de febrero de 2019].

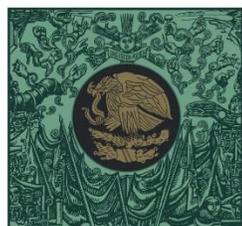
Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 3 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B066D3F9D-6038-F9FD-88C6-DFE4977DF0D3%7D.pdf> [Consulta: 7 de febrero de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2019*, México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B72366EB6-A55B-A480-2806-C8CCE1F60F9F%7D.pdf> [Consulta: 1 de febrero de 2019].

Banco de México, *Minuta número 64, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 20 de diciembre de 2018*, 22 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B5EC61A9B-E408-3DA8-C647-97B441EC6D76%7D.pdf> [Consulta: 3 de enero de 2019].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de noviembre de 2018*, Comunicado de Prensa 59/19, 21 p. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic\\_cya/sic\\_cya2019\\_02.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic_cya/sic_cya2019_02.pdf) [Consulta: 5 de febrero de 2019].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, Estudios Económicos, No. 334, 10 pp, 8 de octubre de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo334080219OK1.pdf> [Consulta: 1 de febrero de 2019].



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**20** Aniversario  
**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



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



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas