



# Boletín: Evolución de la Demanda Interna

15 de marzo de 2019

## Consumo privado disminuye ritmo de crecimiento. Inversión fija bruta mantiene tendencia negativa

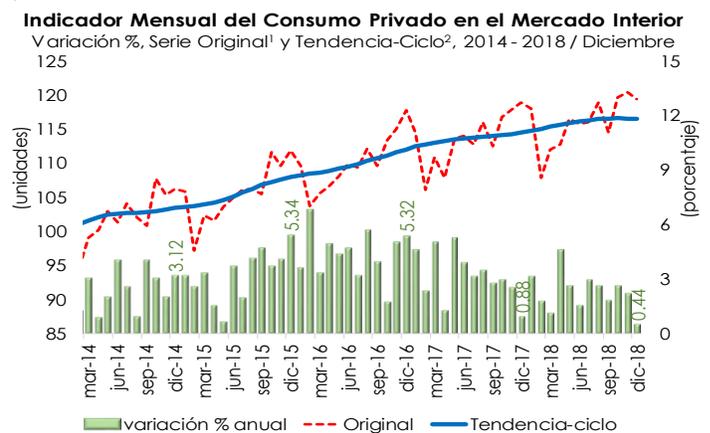
### Introducción

El boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna,<sup>1</sup> que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), por lo que este documento da cuenta de los principales elementos de dicha demanda, tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad; así como 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 0.88 por ciento en diciembre de 2017 a un crecimiento de 0.44 por ciento en el mismo mes de 2018; no obstante, lleva 66 meses de incrementos consecutivos.

Lo anterior se debió al avance diferenciado de sus componentes: la demanda de servicios locales elevó su dinamismo al subir 2.71 por ciento en el último mes de 2018 (1.92% en el doceavo mes de 2017); el gasto en bienes importados se deterioró al caer 3.69 por ciento (7.93% hace doce meses); y, el consumo de bienes nacionales se mantuvo en terreno negativo al bajar 1.03 por ciento (-1.64% un año atrás).



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.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior se deterioró al registrar una disminución de 0.08 por ciento en diciembre de 2018, un mes atrás se había ampliado 1.02 por ciento.

Lo anterior se explicó por los cambios negativos de sus elementos: el consumo de bienes internos bajó 0.10 por ciento en diciembre de 2018 (0.84% en noviembre); la demanda de servicios internos cayó 0.39 por ciento (0.78% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados se redujo 0.45 por ciento (1.03% un periodo antes).

Ante este contexto, los ingresos en las **empresas comerciales** presentaron resultados mixtos en términos anuales: en las de **al mayoreo tuvieron un mayor dinamismo** ya que fueron de una reducción de 6.42 por ciento en diciembre de 2017 a un alza de 2.58 por ciento en el mismo mes de 2018; en las de **al menudeo cayeron menos** debido a que transitaron de una reducción de 1.97 por ciento a un decremento de 1.29 por ciento.

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron resultados desfavorables**: en las de **al mayoreo cayeron más** ya que pasaron de una reducción de 0.51 por ciento en noviembre de 2018 a una de 2.34 por ciento en diciembre; en las de **al menudeo se deterioraron** al transitar de una elevación de 0.30 por ciento a una bajada de 3.17 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 enero de 2019, las compras en **tiendas iguales (TI)**,<sup>2</sup> se elevaron 2.5 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (4.37%), las ventas tuvieron una caída real anual de 1.79 por ciento, en enero de 2018 habían registrado una reducción de 1.56 por ciento.

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

Concepto	(variación % anual) <sup>1</sup>				(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	2017		2018		2018	
	Diciembre	Ene-dic	Diciembre	Ene-dic	Noviembre	Diciembre
<b>Total</b>	<b>0.88</b>	<b>3.10</b>	<b>0.44</b>	<b>2.22</b>	<b>1.02</b>	<b>-0.08</b>
Nacional	0.16	2.74	0.90	2.14	0.82	-0.12
Bienes	-1.64	2.82	-1.03	1.43	0.84	-0.10
Duraderos	-19.30	-4.43	-7.82	0.38	nd	nd
Semi duraderos	1.80	3.56	1.29	2.07	nd	nd
No duraderos	1.09	3.82	-0.40	1.46	nd	nd
Servicios	1.92	2.66	2.71	2.82	0.78	-0.39
Importado: Bienes	7.93	6.37	-3.69	2.93	1.03	-0.45
Duraderos	22.05	8.26	-11.61	-1.23	nd	nd
Semi duraderos	-2.31	3.66	9.02	9.02	nd	nd
No duraderos	-0.82	5.89	-0.39	4.09	nd	nd

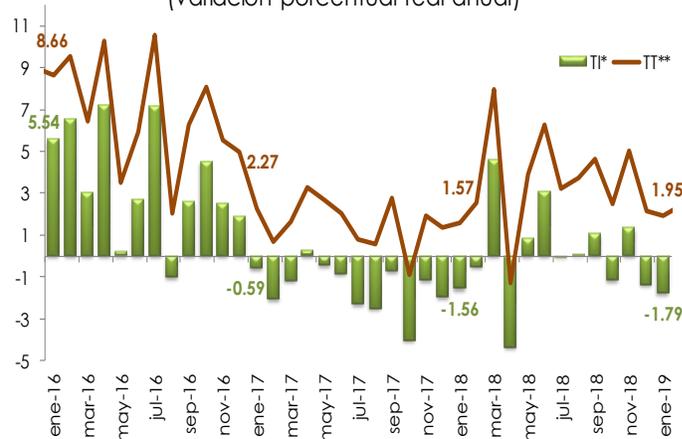
1/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013=100.

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.

### ANTAD: Ventas Totales, 2016 - 2019 / Enero

(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.

<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.

En lo referente a las **tiendas totales (TT)**<sup>3</sup> el aumento nominal reportado fue de 6.4 por ciento, lo que constituyó una ampliación real anual de 1.95 por ciento, dato superior al aumento de 1.57 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 febrero de 2019 se vendieron 103 mil 679 unidades, 5.49 por ciento menos que las unidades vendidas en el mismo mes de 2018 (109 mil 698 unidades o 7.19% menos, en el segundo mes de 2018); y **se produjeron 311 mil 833 unidades, con lo que exhibió una baja de 5.03 por ciento** con respecto a las 328 mil 352 unidades producidas en el mismo mes de 2018.

Por otra parte, la **importación de bienes de consumo no petroleros** registró un aumento de 0.63 por ciento anual en enero de 2019, adquiriendo una menor fortaleza con relación al mismo mes de 2018 cuando tuvo una ampliación de 19.25 por ciento. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación también perdió dinamismo en el primer mes de 2019 al tener una elevación de 1.27 por ciento cuando un mes atrás se había ampliado 1.58 por ciento.

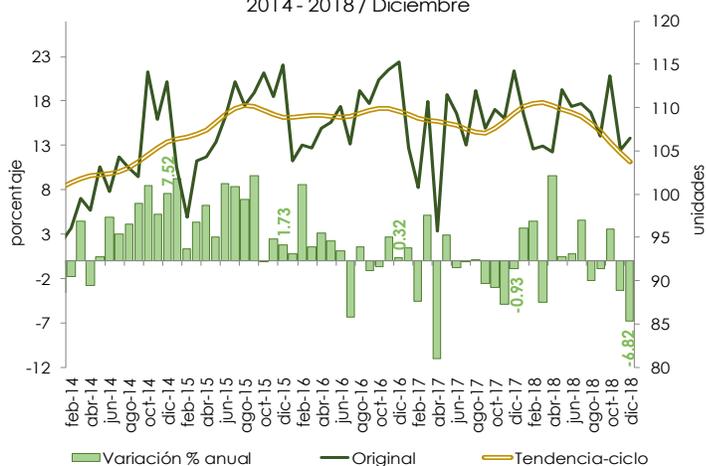
## 2. Inversión

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.

En el último mes de 2018, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 6.82 por ciento**, lo que implicó un mayor detrimento dado que en el mismo mes de 2017 había tenido una reducción de 0.93 por ciento; así, mantuvo su tendencia a la baja.

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 5.89 por ciento a una de 9.31 por ciento entre diciembre de 2017 y el mismo mes de 2018. La **inversión en construcción se deterioró** al marchar de un crecimiento de 2.94 por ciento a una contracción de 5.05 por ciento.

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



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

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

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión se mantuvo en terreno negativo, aunque aminoró su detrimento**, pasando de un desplome mensual de 3.48% en noviembre de 2018 a un decremento de 0.71% en diciembre. El resultado se debe a que, a su interior, la inversión en **construcción mejoró** al ir de un descenso de 1.77 por ciento a una

**ampliación de 0.71 por ciento**; por el contrario, la **inversión en maquinaria y equipo continuó descendiendo** al transitar de un desplome de 4.09 por ciento a una **reducción de 3.85 por ciento**, en igual periodo.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, ésta bajó su dinamismo** al pasar de un aumento de 17.84 por ciento en enero de 2018 a un incremento de 4.76 por ciento en el primer mes de 2019. Mientras que, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación repuntó al ir de una reducción de 6.79 por ciento en diciembre de 2018 a un crecimiento de 8.89 por ciento en enero de 2019.

### 3. Perspectivas

Entre los factores que podrían dar una idea de la tendencia de la dinámica de la demanda interna se podría ubicar, principalmente, la confianza del consumidor y empresarial.

La confianza del consumidor ha estado mejorando y ha presentado 19 meses de alzas consecutivas. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró un crecimiento anual de 42.44 por ciento en el segundo mes de 2019, mientras que en el mismo periodo de 2018 subió 8.24 por ciento. Bajo **datos ajustados por estacionalidad, el ICC continuó avanzando y creció más** al ir de una ampliación mensual de 5.34 por ciento en el primer mes de 2019 a una elevación de 5.94 por ciento en segundo mes.

Asimismo, el **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se situó en 103.72 puntos y se elevó 0.62 puntos; su doceava 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.

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

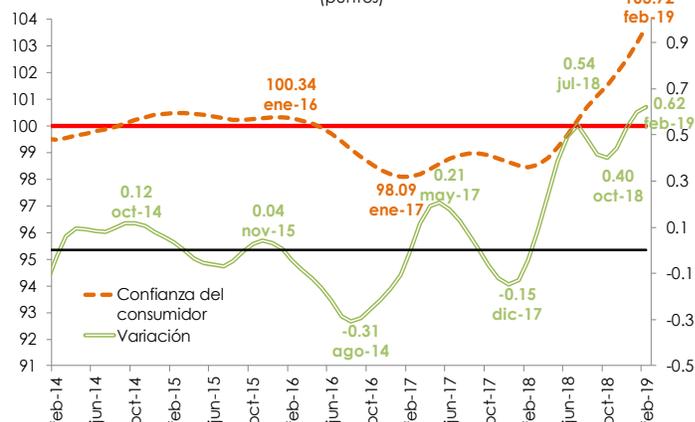
Concepto	(variación % anual) <sup>1</sup>				(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	2017		2018		2018	
	Diciembre	Ene-dic	Diciembre	Ene-dic	Noviembre	Diciembre
<b>Total</b>	-0.93	-1.58	-6.82	0.59	-3.48	-0.71
<b>Construcción</b>	2.94	-2.97	-5.05	-0.29	-1.77	0.71
Residencial	9.07	1.89	-1.95	1.94	-2.46	2.28
No residencial	-1.90	-7.05	-7.77	-2.35	-0.66	-0.87
<b>Maquinaria y Equipo</b>	-5.89	0.35	-9.31	1.76	-4.09	-3.85
Nacional	-15.73	-2.68	-11.73	-5.01	-4.56	0.19
Equipo de transporte	-21.64	-6.64	-17.38	-7.05	-12.77	3.79
Maquinaria, equipo y otros bienes	-5.47	3.87	-3.59	-1.99	1.60	-0.80
Importado	1.93	2.58	-7.72	6.48	-3.68	-6.59
Equipo de transporte	14.16	1.22	-10.28	4.99	-10.81	-4.13
Maquinaria, equipo y otros bienes	0.04	2.81	-7.27	6.73	-2.72	-5.63

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.

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

En cuanto a la dinámica de la inversión, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se incrementó; en febrero de 2019 se situó en 100.72 puntos y se amplió 0.08 puntos, registrando diez periodos de alzas y 18 meses por arriba de su tendencia de largo plazo. Empero, en el Indicador de Confianza Empresarial (ICE), su componente momento adecuado para invertir disminuyó 0.2 puntos al situarse en 40.0 puntos, manteniéndose por debajo del umbral de los 50 puntos.

Por último, se destaca que, en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de 2019, recabada por Banxico, el 13 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, igual que un mes atrás; mientras que el 63 por ciento consideraron que es un mal momento, dicha porción es mayor al 47 por ciento que antes así lo pensaban; y, el 25 por ciento no está seguro (40% un mes atrás).

#### **4. Consideraciones Finales**

En su reciente **Minuta de Política Monetaria, el Banco de México (Banxico) reconoció que el consumo privado presentó cierta desaceleración, al tiempo que la inversión continuó registrando una trayectoria negativa**, en parte, por la debilidad del gasto en construcción, lo cual se puede relacionar, entre otros factores, a la desaceleración y suspensión de la mayoría de las obras relacionadas con el Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad México (NAICM) y, en menor medida, a la culminación de algunas obras de infraestructura pública; en tanto que la inversión en maquinaria y equipo continuó presentando una tendencia negativa. Precisó que esta pérdida de dinamismo podría prolongarse durante los primeros meses de 2019 en respuesta a la desaceleración de la economía global, cierta debilidad de la demanda interna y factores transitorios, como los problemas de distribución de gasolinas e interrupciones en vías de comunicación.

No obstante, es de recordar que el **índice de la confianza del consumidor**, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos, **se ha fortalecido** y se ubicó por arriba de su tendencia de largo plazo, lo que ha implicado una mejora en la percepción de los consumidores. Si bien el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos, también ha mejorado en el sector manufacturero** se mantiene en contracción en el sector comercio y construcción (por debajo del umbral de los 50 puntos).

Empero, más de la mitad de los encuestados por Banxico (63%) aprecia que es un mal momento para invertir y dicho porcentaje se amplió con relación al mes pasado (47%). Por otra parte, **se anticipa que la demanda interna continúe avanzando**; otros analistas del sector privado como Citibanamex, esperan que el consumo privado haya tenido un alza de 2.2 por ciento en 2018 y que ésta reduzca su dinámica a 2.0 por ciento en 2019, y que avance 2.2 por ciento en 2020 (a principios de febrero estos dígitos eran de 2.9, 2.8 y 3.0%, respectivamente). En cuanto a la inversión fija bruta, anticipó haya tenido un incremento de 0.6 por ciento para 2018; que se eleve a 2.5 por ciento en 2019, y que en alcance 3.1 por ciento en 2020; 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 diciembre de 2018 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 159/19, 7 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/imcpmi/imcpmi2019\\_03.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/imcpmi/imcpmi2019_03.pdf) [Consulta: 8 de marzo de 2019].

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante diciembre de 2018 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 160/19, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019\\_03.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019_03.pdf) [Consulta: 8 de marzo de 2019].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), ANTAD: Resultados de ventas, enero 2019, 1 p. Disponible en Internet: <https://www.antad.net/wp-content/comunicadosprensa//2019/ComunicadoPrensaENERO2019Medios.pdf> [Consulta: 12 de febrero 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, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2019, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B2B2B5970-D994-E6D3-EB63-5CEF9C02992A%7D.pdf> [Consulta: 1 de marzo 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, *Minuta número 65, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 7 de febrero de 2019*, 24 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BA63CB66A-5AED-15AE-F534-2D99FB3FA7C9%7D.pdf> [Consulta: 21 de febrero de 2019].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de diciembre de 2018*, Comunicado de Prensa 154/19, 21 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BA63CB66A-5AED-15AE-F534-2D99FB3FA7C9%7D.pdf> [Consulta: 4 de marzo de 2019].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, Estudios Económicos, No. 354, 8 pp, 11 de marzo de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo354080319.pdf> [Consulta: 11 de marzo de 2019].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, Estudios Económicos, No. 330, 8 pp, 5 de febrero de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo330010219.pdf> [Consulta: 12 de marzo de 2019].



CÁMARA DE  
DIPUTADOS  
LXIV LEGISLATURA

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