



# Boletín: Evolución de la Demanda Interna

17 de abril de 2019

## Consumo privado disminuye ritmo de crecimiento. Inversión fija bruta parece cambiar tendencia

### 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 que componen dicha demanda, tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad; así como las perspectivas sobre su tendencia futura y algunas consideraciones finales.

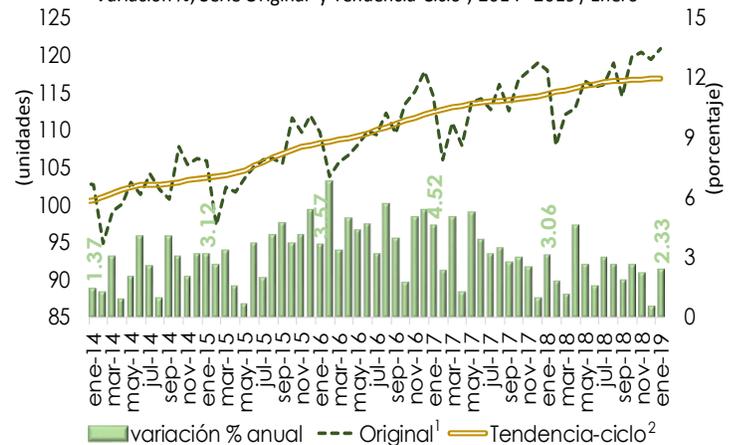
### 1. Consumo

El gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo mantuvo una tendencia al alza, aunque redujo su fortaleza; el **Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)** pasó de un aumento de 3.06 por ciento en enero de 2018 a un crecimiento de 2.33 por ciento en el mismo mes de 2019; registrando 67 meses de incrementos consecutivos.

Lo anterior se debió al avance diferenciado de sus componentes: el consumo de bienes nacionales elevó su dinamismo al subir 1.83 por ciento en el primer mes de 2019 (1.63% en el primer mes de 2018); la demanda de servicios locales creció a menor ritmo al aumentar 2.02 por

**Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior**

Variación %, Serie Original<sup>1</sup> y Tendencia-Ciclo<sup>2</sup>, 2014 - 2019 / Enero



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.

ciento (2.51% hace doce meses); y, el gasto en bienes importados creció menos al ampliarse 6.18 por ciento (13.46% un año atrás).

**Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior**

mejoró al registrar un crecimiento de 0.29 por ciento en enero de 2019, un mes atrás se había tenido una reducción marginal de 0.003 por ciento. Lo que se explica por los cambios mixtos de sus elementos: el consumo de bienes internos creció 0.69 por ciento en el primer mes de 2019 (-0.02% en diciembre de 2018); la demanda de servicios internos bajó menos al caer 0.21 por ciento (-0.64% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados despuntó al avanzar 5.69 por ciento (-0.35% un periodo antes).

**Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior**  
2018 - 2019 / Enero

Concepto	(variación % anual) <sup>1</sup>		(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	2018	2019	Diciembre	Enero
	Enero	Enero	2018	2019
<b>Total</b>	<b>3.06</b>	<b>2.33</b>	<b>0.00</b>	<b>0.29</b>
Nacional	2.06	1.92	-0.09	0.07
Bienes	1.63	1.83	-0.02	0.69
Duraderos	-5.57	-4.22	nd	nd
Semi duraderos	1.71	3.01	nd	nd
No duraderos	2.48	2.31	nd	nd
Servicios	2.51	2.02	-0.64	-0.21
Importado: Bienes	13.46	6.18	-0.35	5.69
Duraderos	14.21	7.19	nd	nd
Semi duraderos	16.27	8.48	nd	nd
No duraderos	11.19	3.87	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 favorables en términos anuales: en las de **al mayoreo** tuvieron un mayor dinamismo ya que fueron de una reducción de 1.90 por ciento en enero de 2018 a un alza de 2.60 por ciento en el mismo mes de 2019; en las de **al menudeo** aumentaron más, si bien en niveles bajos; transitaron de un aumento de 0.50 por ciento a una expansión de 0.88 por ciento.

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales** tuvieron resultados heterogéneos: en las de **al mayoreo** cayeron menos ya que pasaron de una reducción de 2.47 por ciento en diciembre de 2018 a una disminución de 0.59 por ciento en enero de 2019; en las de **al menudeo** despuntaron al transitar de una caída de 3.22 por ciento a una elevación de 1.92 por ciento.

Otro componente que da cuenta de la evolución de la demanda interna son las **ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)**. La Asociación informó que, durante marzo de 2019, las compras en **tiendas iguales (TI)**,<sup>2</sup> se elevaron 0.6 por ciento en términos

**ANTAD: Ventas Totales, 2016 - 2019 / Marzo**  
(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.

nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (4.0%), las ventas tuvieron una caída real anual de 3.27 por ciento, en marzo de 2018 habían registrado una crecida de 4.63 por ciento.

En lo referente a las **tiendas totales (TT)**<sup>3</sup> el aumento nominal reportado fue de 4.8 por ciento, lo que constituyó una ampliación real anual de 0.77 por ciento, dato inferior al aumento de 7.96 por ciento que exhibió un año atrás.

Por su parte, de acuerdo con la información de la **Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA)**, la venta nacional de vehículos ligeros se deterioró, afectando el consumo de bienes durables. Durante marzo de 2019 se vendieron 117 mil 122 unidades, 1.50 por ciento menos que en el mismo mes de 2018 (118 mil 907 unidades); no obstante esta caída, **se produjeron 346 mil 873 unidades, con lo que exhibió un alza de 4.77 por ciento** con respecto a las 331 mil 069 unidades producidas en marzo de 2018.

Por otra parte, con datos al mes de febrero, la **importación de bienes de consumo no petroleros** registró un aumento de 2.64 por ciento anual, adquiriendo una menor fortaleza con relación al mismo mes de 2018 cuando tuvo una ampliación de 4.73 por ciento. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación también perdió dinamismo en el segundo mes de 2019 al tener una elevación de 0.16 por ciento cuando un mes atrás se había ampliado 2.92 por ciento.

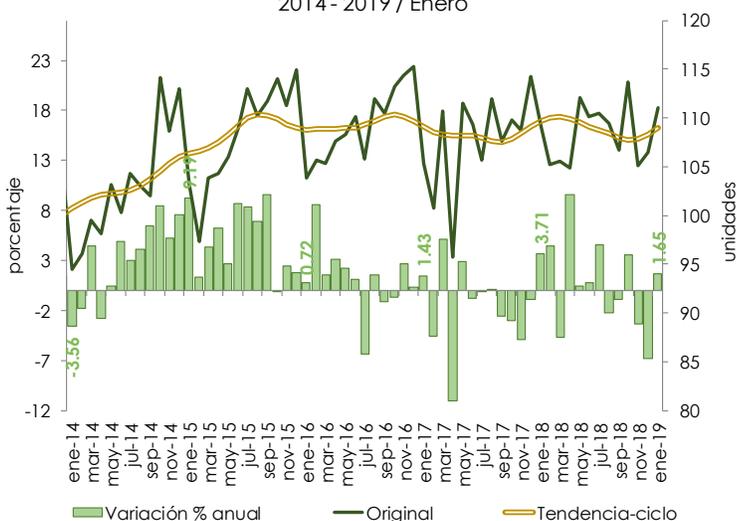
## 2. Inversión

Otro de los componentes de la demanda interna 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.

Con base en lo anterior, en el primer mes de 2019, la **inversión fija bruta tuvo un crecimiento real anual de 1.65 por ciento**,

cifra inferior respecto a el mismo mes de 2018, cuando tuvo una ampliación de 3.71 por ciento; empero, mostró indicios de un repunte al alza en su tendencia. Ello se explica por el **comportamiento**

**Inversión Fija Bruta, Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo<sup>1</sup>**  
2014 - 2019 / Enero



<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 CEFP con datos del INEGI.

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

**heterogéneo de sus principales componentes: la inversión en maquinaria y equipo se deterioró** al ir de una ampliación de 5.91 por ciento a una disminución de 0.18 por ciento entre enero de 2018 y al mismo mes de 2019. La **inversión en construcción elevó su dinamismo** al marchar de un crecimiento de 2.26 por ciento a uno de 2.89 por ciento.

### Inversión Fija Bruta, 2018 - 2019 / Enero (porcentaje)

Concepto	(variación % anual) <sup>1</sup>		(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	2017 Enero	2018 Enero	Diciembre 2018	Enero 2019
<b>Total</b>	3.71	1.65	-0.98	8.00
<b>Construcción</b>	2.26	2.89	1.62	5.32
Residencial	7.24	6.91	2.71	5.69
No residencial	-1.75	-0.65	-0.59	3.64
<b>Maquinaria y Equipo</b>	5.91	-0.18	-4.74	9.59
Nacional	-3.86	-4.60	0.84	4.51
Equipo de transporte	-9.35	-1.66	4.23	11.74
Maquinaria, equipo y otros bienes	3.77	-8.17	-0.82	-1.51
Importado	12.37	2.32	-7.20	11.11
Equipo de transporte	-6.10	6.20	-4.19	3.76
Maquinaria, equipo y otros bienes	15.85	1.73	-6.42	11.51

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 despuntó**, pasando de un desplome mensual de 0.98% en diciembre de 2018 a un ascenso de 8.0% en enero de 2019. El resultado se debió a que, a su interior, la inversión en **construcción mejoró** al ir de un incremento de 1.62 por ciento a una **ampliación de 5.32 por ciento**; en tanto que la **inversión en maquinaria y equipo se fortaleció** al transitar de un desplome de 4.74 por ciento a un **aumento de 9.59 por ciento**, en igual periodo.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, ésta se deterioró** al pasar de un aumento de 19.45 por ciento en febrero de 2018 a un decremento de 5.46 por ciento en el segundo mes de 2019. Mientras que, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación también sufrió un menoscabo al ir de un crecimiento de 8.29 por ciento en enero a una reducción de 3.67 por ciento en febrero 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 20 meses de alzas consecutivas. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró un crecimiento anual de 36.56 por ciento en el tercer mes de 2019, mientras que en el mismo periodo de 2018 subió 1.89 por ciento. No obstante, bajo **datos ajustados por estacionalidad, el ICC se deterioró** al ir de una ampliación mensual de 6.29 por ciento en el segundo a una reducción de 3.11 por ciento en tercer mes de 2019.

Asimismo, el **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se situó en 103.48 puntos y se elevó 0.37 puntos; su treceava subida consecutiva; además, se situó por arriba de su tendencia de largo plazo (100 puntos) por noveno 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 marzo de 2019 se situó en

100.77 puntos y se amplió 0.09 puntos, registrando once periodos de alzas y 19 meses por arriba de su tendencia de largo plazo. Empero, en el Indicador de Confianza Empresarial (ICE), su componente "momento adecuado para invertir" disminuyó 0.46 puntos al situarse en 39.44 puntos, manteniéndose por debajo del umbral de los 50 puntos.

Por último, se destaca que **el ánimo para invertir se redujo**; en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo de 2019,

recabada por Banxico, el 9 por ciento de los encuestados (3) contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, inferior al 13 por ciento de un mes atrás; el 62 por ciento (23) consideró que es un mal momento (dicha porción es menor al 63 por ciento que antes así lo pensaban); entretanto, el 29 por ciento restante (11) no está seguro (25% un mes atrás).

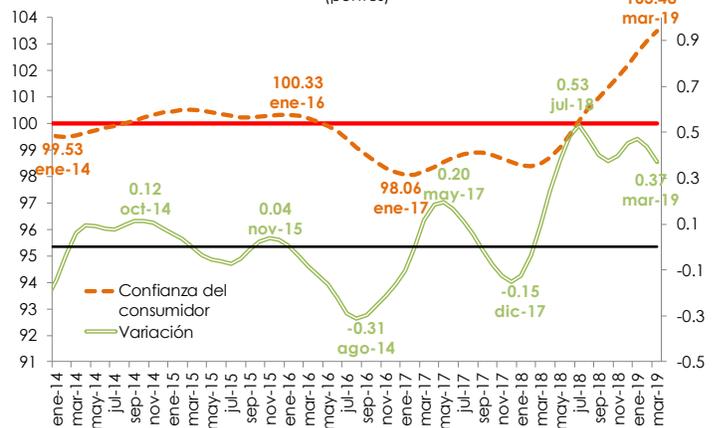
#### 4. Consideraciones Finales

En la reciente **Minuta de Política Monetaria, el Banco de México (Banxico) reconoció que, respecto de la demanda interna, el consumo muestra cierta desaceleración y que la inversión mantiene su tendencia negativa**; uno de los miembros de la Junta de Gobierno de Banxico, detalló que esto se debe, especialmente, a la debilidad en la adquisición de maquinaria y equipo y que la coyuntura actual, para realizar inversiones, pasa por un mal momento.

A uno de los miembros le **parece preocupante el comportamiento reciente de la inversión total, la cual ha mostrado un estancamiento en los últimos años y una caída en los meses más recientes**; pero advirtió que no es posible dissociar este comportamiento de los elevados niveles de tasas de interés reales que prevalecen en el país, ya que la tasa de interés de política monetaria se encuentra en sus niveles más elevados en los últimos 10 años.

Algunos miembros consideraron que el entorno actual sigue presentando importantes riesgos de mediano y largo plazos que pudieran afectar las condiciones macroeconómicas del país, su capacidad de crecimiento y el proceso de formación de precios en la economía. Por ello, manifestaron que es necesario **tomar medidas de política económica que propicien un ambiente de confianza y certidumbre para la inversión**, así como medidas para promover: mayor productividad, una adecuada utilización de los factores, la competencia, el avance tecnológico y la formación de capital humano, así como reducir las brechas de oportunidades.

Índice de la Confianza del Consumidor (Sistema de Indicadores Cíclicos)\*  
2014 - 2019/ Marzo  
(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: Elaborada por el CEFP con datos del INEGI.

## Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante enero de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 159/19, 7 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/imcpmi/imcpmi2019\\_04.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/imcpmi/imcpmi2019_04.pdf) [Consulta: 8 de abril de 2019].

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante enero de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 182/19, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019\\_04.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019_04.pdf) [Consulta: 8 de abril de 2019].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), ANTAD: Resultados de ventas, marzo 2019, 1 p. Disponible en Internet: <https://www.antad.net/wp-content/comunicadosprensa/2019/ComunicadoPrensaMARZO2019Medios.pdf> [Consulta: 10 de abril de 2019].

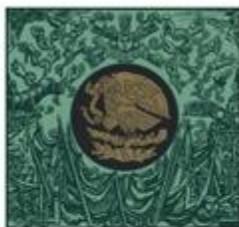
Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), Boletín de Prensa. Disponible en Internet: <http://www.amia.com.mx/descargarb.html> [Consulta: 11 de abril de 2019].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo 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/%7B0F4AB746-781C-0D0A-5E3F-D5D28B14040C%7D.pdf> [Consulta: 28 de marzo de 2019].

Banco de México, *Minuta número 66, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 28 de marzo de 2019*, 24 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BFB16B517-D1BF-D281-60B9-C3552469117C%7D.pdf> [Consulta: 11 de abril de 2019].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de enero de 2019*, Comunicado de Prensa 178/19, 21 p. [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic\\_cya/sic\\_cya2019\\_04.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic_cya/sic_cya2019_04.pdf) [Consulta: 2 de abril 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