



Boletín: Evolución de la Demanda Interna

7 de junio de 2019

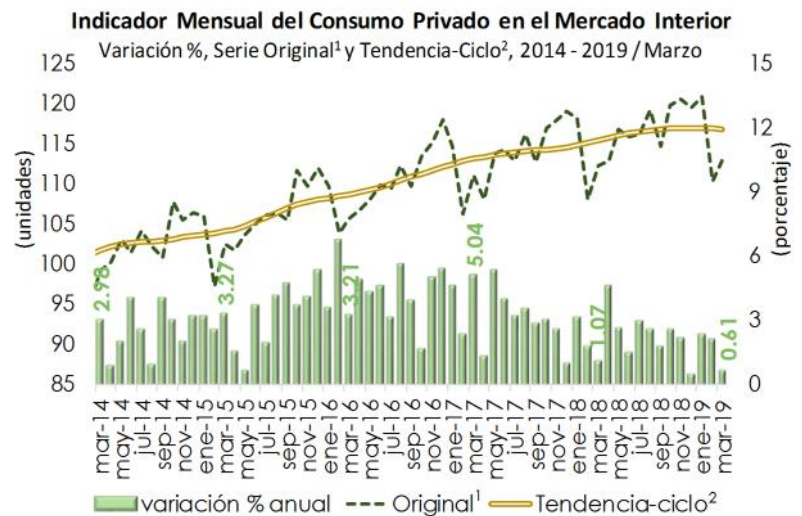
Consumo privado baja dinamismo. Inversión fija bruta con tendencia negativa.

Introducción

El boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna,¹ 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 redujo su fortaleza y en los tres meses recientes comenzó a mostrar una tendencia a la baja; el **Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)** pasó de un aumento de 1.07 por ciento en marzo de 2018 a un crecimiento de 0.61 por ciento en el mismo mes de 2019, registrando 69 meses de incrementos consecutivos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Lo anterior se debió al avance diferenciado de sus componentes: el consumo de bienes nacionales redujo su dinamismo al subir 0.38 por ciento en el tercer mes de 2019 (1.28% en el mismo mes de 2018); la demanda de servicios locales creció a menor ritmo al aumentar 1.69 por ciento (1.79% hace

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.

doce meses); y, el gasto en bienes importados se redujo más al caer 3.27 por ciento (-2.90% un año atrás).

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

se deterioró más al registrar un decremento de 1.54 por ciento en marzo de 2019, un mes atrás se había tenido una reducción de 0.01 por ciento. Lo que se explica por los cambios negativos de sus elementos: el consumo de bienes internos bajó 0.90 por ciento en el tercer mes de 2019 (0.54% en febrero); la demanda de servicios internos cayó 0.08 por ciento (0.01% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados descendió 4.26 por ciento (-4.73% un periodo antes).

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior

Concepto	2018 - 2019 / Marzo					
	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2018		2019		2019	
	Marzo	Ene-mar	Marzo	Ene-mar	Febrero	Marzo
Total	1.07	1.98	0.61	1.66	-0.01	-1.54
Nacional	1.54	1.80	1.06	1.59	0.30	-0.80
Bienes	1.28	1.41	0.38	1.28	0.54	-0.90
Duraderos	-2.40	-1.92	-14.27	-9.83	nd	nd
Semi duraderos	-8.98	-3.28	5.80	2.40	nd	nd
No duraderos	4.06	2.78	1.58	2.55	nd	nd
Servicios	1.79	2.17	1.69	1.88	0.01	-0.08
Importado: Bienes	-2.90	3.71	-3.27	2.32	-4.73	-4.26
Duraderos	-5.78	-0.08	-12.66	0.04	nd	nd
Semi duraderos	7.90	10.10	0.50	4.80	nd	nd
No duraderos	-5.03	4.08	4.68	3.12	nd	nd

1/ Cifras originales; revisadas a partir de enero de 2017, preliminares a partir de marzo de 2019. Año base 2013=100.

2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

nd: No disponible.

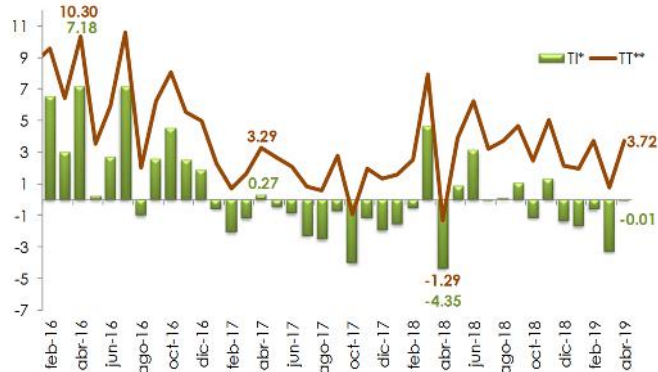
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Ante este contexto, los ingresos en las **empresas comerciales** presentaron resultados mixtos en términos anuales: en las de **al mayoreo tuvieron un mayor deterioro** ya que fueron de una reducción de 0.65 por ciento en marzo de 2018 a una reducción de 1.47 por ciento en el mismo mes de 2019; en las de **al menudeo aumentaron más**; transitaron de un incremento de 0.69 por ciento a una expansión de 1.61 por ciento.

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron resultados heterogéneos**: en las de **al mayoreo mejoraron** ya que pasaron de una reducción de 0.21 por ciento en febrero a una ampliación de 0.15 por ciento en marzo de 2019; en las de **al menudeo se deterioraron** al transitar de una elevación de 1.09 por ciento a una caída de 0.24 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 abril de 2019, las compras en **tiendas iguales (TI)**,² se elevaron 4.4 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (4.41%), las ventas tuvieron una caída real

ANTAD: Ventas Totales, 2016 - 2019 / Abril



* / Ventas a tiendas iguales (TI)

** / Ventas a tiendas totales (TT)

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

² 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.

anual de 0.01 por ciento, en abril de 2018 habían registrado un decremento de 4.35 por ciento.

En lo referente a las **tiendas totales (TT)**³ el aumento nominal reportado fue de 8.3 por ciento, lo que constituyó una ampliación real anual de 3.72 por ciento, dato que contrasta con la reducción de 1.29 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 el cuarto mes de 2019 se vendieron 98 mil 105 unidades, 10.43 por ciento menos que en el mismo mes de 2018 (109 mil 534 unidades); empero, **se produjeron 299 mil 707 unidades, con lo que exhibió un alza de 2.02 por ciento** con respecto a las 293 mil 783 unidades producidas en abril de 2018.

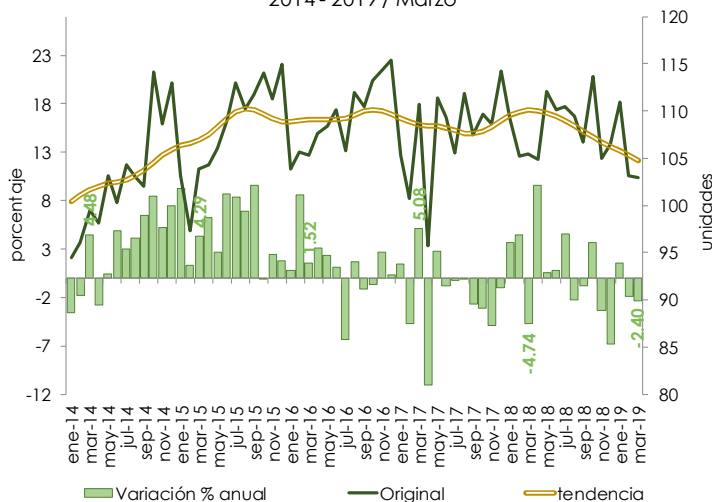
Por otra parte, con datos al mes de abril, la **importación de bienes de consumo no petroleros** registró una reducción de 0.40 por ciento anual, deteriorándose con relación al mismo mes de 2018 cuando tuvo una ampliación de 17.16 por ciento. Por el contrario, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación repuntó en el cuarto mes de 2019 al tener una elevación de 4.65 por ciento cuando un mes atrás se había bajado 4.30 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 tercer mes de 2019, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 2.40 por ciento**, mientras que un año atrás había observado una caída de 4.74 por ciento; con lo anterior, la evolución de la inversión mostró una tendencia a la baja. Ello se explica por el **comportamiento negativo de sus principales componentes: la inversión en maquinaria y equipo cayó menos** al ir de una reducción de 3.75 por ciento a una disminución de 3.15 por ciento entre marzo de 2018 y 2019. La

Inversión Fija Bruta Total, Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo¹
2014 - 2019 / Marzo



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.

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

inversión en construcción se deterioró menos al marchar de un decremento de 5.48 por ciento a uno de 1.82 por ciento.

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión se mantuvo en terreno negativo**, pasando de un desplome mensual de 3.00% en febrero a un descenso de 3.02% en marzo de 2019. El resultado se debió a que, a su

interior, la inversión en **construcción ahondó su deterioro** al ir de una disminución de 2.75 por ciento a una **contracción de 4.02 por ciento**; en tanto que la **inversión en maquinaria y equipo redujo su caída** de un desplome de 2.46 por ciento a un **declive de 0.89 por ciento**, en igual período.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, ésta sufrió un menoscabo** al pasar de un aumento de 25.83 por ciento en abril de 2018 a un decremento de 9.18 por ciento en el cuarto mes de 2019. Mientras que, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de un crecimiento de 0.01 por ciento en marzo a una reducción de 0.51 por ciento en abril 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 22 meses de alzas consecutivas. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró un crecimiento anual de 22.47 por ciento en el quinto mes de 2019, mientras que en el mismo periodo de 2018 subió 1.67 por ciento. No obstante, bajo **datos ajustados por estacionalidad, el ICC se deterioró** al ir de un decremento mensual de 2.09 en el cuarto mes a una reducción de 2.52 por ciento en el quinto mes de 2019, su tercera caída consecutiva.

Por su parte, en mayo de 2019, el **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se situó en 102.40 puntos y bajó 0.16 puntos, su segunda reducción consecutiva después de haberse elevado trece meses consecutivos; empero, se situó por arriba de su tendencia

Inversión Fija Bruta, 2018 - 2019 / Marzo
(porcentaje)

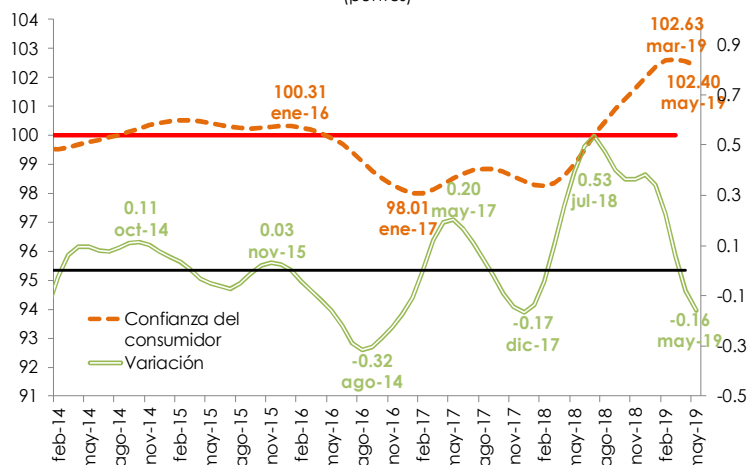
Concepto	[variación % anual] ¹				[variación % mensual] ²	
	2018		2019		2019	
	Marzo	Ene-mar	Marzo	Ene-mar	Febrero	Marzo
Total	-4.74	0.99	-2.40	-0.89	-3.00	-3.02
Construcción	-5.48	0.02	-1.82	0.34	-2.75	-4.02
Residencial	-4.89	4.21	-0.35	2.17	-3.75	-4.25
No residencial	-6.05	-3.68	-3.25	-1.40	-2.11	-3.66
Maquinaria y Equipo	-3.75	2.41	-3.15	-2.65	-2.46	-0.89
Nacional	-5.84	-4.02	-5.75	-5.65	0.67	0.79
Equipo de transporte	-11.59	-8.80	-1.06	-1.94	3.79	1.58
Maquinaria, equipo y otros bienes	3.88	3.21	-12.49	-10.61	-2.92	0.71
Importado	-2.26	6.89	-1.38	-0.78	-4.10	-2.87
Equipo de transporte	5.69	0.85	2.08	6.06	4.80	-2.71
Maquinaria, equipo y otros bienes	-3.68	7.96	-2.05	-1.92	-5.87	-2.55

1/ Cifras originales; revisadas a partir de enero de 2017, preliminares a partir de marzo de 2019. 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/ Mayo
(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.

de largo plazo (100 puntos) por onceavo periodo continuo. Lo anterior significa que el consumo privado empieza a perder fortaleza.

En cuanto a la dinámica de la inversión, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se redujo; en mayo de 2019, se situó en 100.71 puntos y disminuyó 0.02 puntos, registrando su segunda disminución continua; aunque 19 meses por arriba de su tendencia de largo plazo. Empero, en el Indicador de Confianza Empresarial (ICE), su componente “momento adecuado para invertir” subió 0.22 puntos al situarse en 48.26 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 mayo de 2019, recabada por Banxico, ninguno de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones, mientras que el mes pasado el 5 por ciento así lo consideraba; el 62 por ciento (24 encuestados) supuso que es un mal momento (dicha porción es menor al 58% que antes así lo pensaban); entretanto, el 38 por ciento restante (15 cuestionados) no está seguro (38% un mes atrás).

4. Consideraciones Finales

En la reciente **Minuta de Política Monetaria del Banco de México (Banxico)**, la mayoría de los miembros señalaron que, **respecto de la demanda interna, “persistente atonía de la inversión y una desaceleración del consumo”**; mientras que uno de los participantes advirtió que **“se espera que la inversión haya continuado desacelerándose después del repunte que registró en enero”**.

Uno de los integrantes de la Junta precisó que **“es preocupante que la inversión privada haya permanecido prácticamente estancada desde 2016 y señaló que, desde entonces, el costo del financiamiento a las empresas ha aumentado y que el ritmo de crecimiento del crédito bancario a las empresas ha disminuido, en particular para las pequeñas y medianas”**.

También se agregó que **“preocupa que, desde 2016, se ha presentado una desaceleración secular del consumo privado, al mismo tiempo que el ritmo de crecimiento del crédito a los hogares ha disminuido considerablemente, lo que ha estado acompañado de un incremento significativo en los costos de dichos créditos”**; por lo que indicó que, **“no es casualidad que la desaceleración del consumo y el estancamiento de la inversión hayan coincidido con el periodo en el que la tasa de interés real se ha incrementado de manera significativa, ya que, si bien el consumo y la inversión responden a distintos determinantes, las tasas de interés representan un factor clave en su evolución”**.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante marzo de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 306/19, 7 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/imcpmi/imcpmi2019_06.pdf [Consulta: 6 de junio de 2019].

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante marzo de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 305/19, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019_04.pdf [Consulta: 6 de junio de 2019].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), ANTAD: Resultados de ventas, abril 2019, 1 p. Disponible en Internet: <https://antad.net/wp-content/uploads/2019/05/comunicado-prensa-abril-2019-medios.pdf> [Consulta: 13 de mayo de 2019].

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), Boletín de Prensa. Disponible en Internet: <http://www.amia.com.mx/descargarb.html> [Consulta: 6 de junio de 2019].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2019, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B18F568BA-074E-B085-3E87-3262BDF39712%7D.pdf> [Consulta: 3 de junio 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/%7BF4FA44AB-E4ED-59FA-100A-7791AA0085CD%7D.pdf> [Consulta: 16 de mayo de 2019].

Banco de México, *Minuta número 67, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 16 de mayo de 2019*, 23 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BE543784E-F02B-7492-2776-B981AC479D9A%7D.pdf> [Consulta: 30 de mayo de 2019].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de marzo de 2019*, Comunicado de Prensa 302/19, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic_cya/sic_cya2019_06.pdf [Consulta: 4 de junio de 2019].



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas