



# Boletín: Evolución de la Demanda Interna

8 de julio de 2019

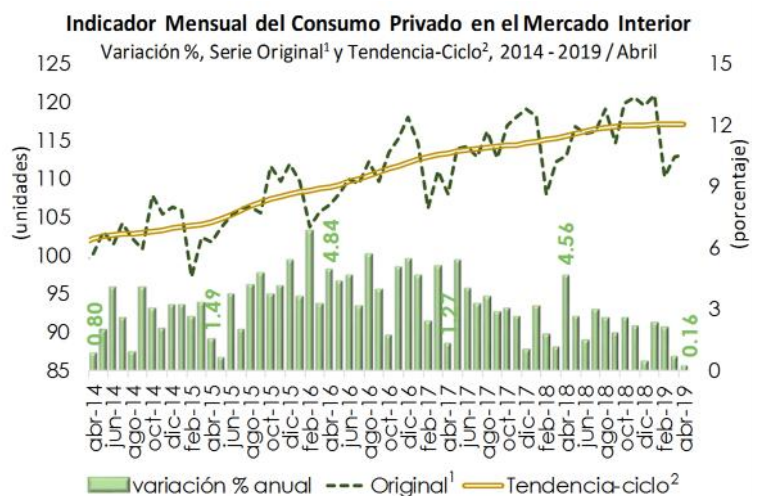
## Consumo privado con bajo dinamismo. Inversión fija bruta mantiene tendencia negativa.

### 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 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 dinamismo y comenzó a mostrar un cambio en su tendencia; el **Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)** pasó de un aumento de 4.56 por ciento en abril de 2018 a un crecimiento de 0.16 por ciento en el mismo mes de 2019, si bien registró 70 meses de incrementos consecutivos, éste ha sido el menor avance observado desde diciembre de 2013.



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

Lo anterior se debió al avance diferenciado de sus componentes: el consumo de bienes nacionales se deterioró al bajar 0.27 por ciento en el cuarto mes de 2019 (5.17% en el mismo mes de 2018); la demanda de servicios locales bajó su dinamismo al aumentar 0.37 por ciento (2.13% hace doce

<sup>1</sup> De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la **demandas interna** es la cantidad de mercancía que el mercado doméstico (dentro del país) desea y está en capacidad de adquirir.

meses); y, el gasto en bienes importados redujo su fortaleza al elevarse 1.03 por ciento (14.05% un año atrás).

**Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior repuntó al registrar un incremento de 1.26 por ciento en abril de 2019, un mes atrás había tenido una reducción de 1.45 por ciento.** Lo que se explica por los cambios mixtos de sus elementos: el consumo de bienes internos creció 1.19 por ciento en el cuarto mes de 2019 (-0.77% en marzo); la demanda de servicios internos cayó 0.32 por ciento (-0.31% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados ascendió 5.32 por ciento (-5.13% un periodo antes).

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

Concepto	2018 - 2019 / Abril					
	(variación % anual) <sup>1</sup>				(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	2018		2019		2019	
	Abril	Ene-abr	Abril	Ene-abr	Marzo	Abril
<b>Total</b>	<b>4.56</b>	<b>2.62</b>	<b>0.16</b>	<b>1.29</b>	<b>-1.45</b>	<b>1.26</b>
Nacional	3.57	2.23	0.06	1.22	-0.80	0.53
Bienes	5.17	2.31	-0.27	0.90	-0.77	1.19
Duraderos	2.46	-0.83	-10.23	-9.95	nd	nd
Semi duraderos	9.93	-0.18	2.82	2.51	nd	nd
No duraderos	4.68	3.24	0.56	2.07	nd	nd
Servicios	2.13	2.16	0.37	1.52	-0.31	-0.32
Importados:	14.05	6.21	1.03	1.98	-5.13	5.32
Bienes						
Duraderos	7.65	1.92	2.38	0.68	nd	nd
Semi duraderos	15.59	11.31	6.27	5.14	nd	nd
No duraderos	20.53	7.97	-2.78	1.55	nd	nd

1/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2017, revisadas 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.

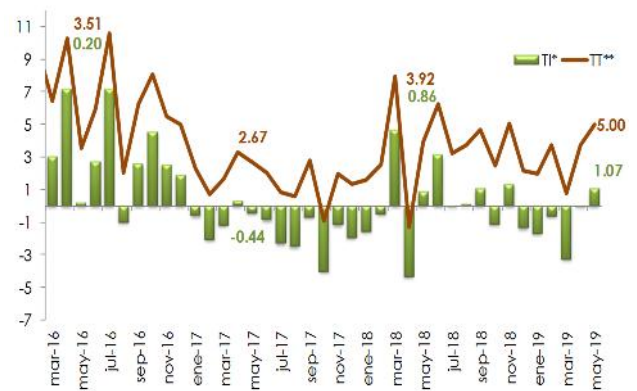
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Ante este contexto, los ingresos en las **empresas comerciales** presentaron resultados diferenciados en términos anuales: en las de **al mayoreo tuvieron un deterioro**, ya que fueron de una ampliación de 7.46 por ciento en abril de 2018 a una reducción de 3.47 por ciento en el mismo mes de 2019; en las de **al menudeo aumentaron menos**; transitaron de un incremento de 2.44 por ciento a una expansión de 1.60 por ciento.

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron resultados positivos**: en las de **al mayoreo crecieron más**, ya que pasaron de una elevación de 0.19 por ciento en febrero a una ampliación de 0.21 por ciento en abril de 2019; en las de **al menudeo despuntaron** al transitar de una reducción de 0.18 por ciento a un alza de 0.72 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 mayo de 2019, las compras en **tiendas iguales (TI)**,<sup>2</sup> se elevaron 5.4 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (4.28%), las ventas asumieron un incremento real anual de 1.07 por ciento, en mayo de 2018 habían registrado una ampliación de 0.86 por ciento.

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



\*/ Ventas a tiendas iguales (TI)

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

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 9.5 por ciento, lo que constituyó una ampliación real anual de 5.0 por ciento, dato que fue superior al aumento de 3.92 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 quinto mes de 2019 se vendieron 102 mil 81 unidades, 11.18 por ciento menos que en el mismo mes de 2018 (114 mil 933 unidades); además, **se produjeron 349 mil 628 unidades, con lo que exhibió una disminución de 1.47 por ciento** con respecto a las 354 mil 837 unidades producidas en mayo de 2018.

Por otra parte, con datos al quinto mes del año, la **importación de bienes de consumo no petroleros** registró una reducción de 2.16 por ciento anual, deteriorándose con relación al mismo mes de 2018 cuando tuvo una ampliación de 2.48 por ciento. Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación registró un menoscabo en el quinto mes de 2019 al tener una baja de 2.55 por ciento cuando un mes atrás se había elevado 3.99 por ciento.

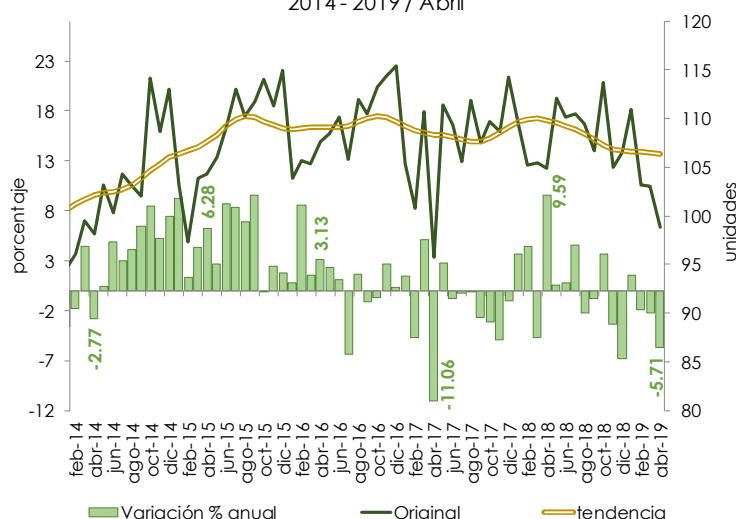
## 2. Inversión

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 cuarto mes de 2019, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 5.71 por ciento**, mientras que un año atrás había observado un alza de 9.59 por ciento; con lo anterior, la inversión mantiene una tendencia a la baja.

Ello se explica por el **comportamiento negativo de sus principales componentes: la inversión en maquinaria y equipo se deterioró** al ir de un incremento de 14.04 por ciento a una disminución de 7.41 por ciento entre abril de 2018 y 2019. La **inversión en construcción sufrió un detrimento** al marchar de una ampliación de 6.46 por ciento a un descenso de 4.43 por ciento.

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



<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.

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión repuntó**, pasando de un desplome mensual de 3.50 por ciento en marzo a un aumento de 2.50 por ciento en marzo de 2019.

El resultado se debió a que, a su interior, la inversión en **construcción despuntó** al ir de una disminución de 4.58 por ciento en marzo a una **expansión de 2.95 por ciento en abril**; en tanto que la **inversión en maquinaria y equipo se dinamizó** al ir de un desplome de 0.84 por ciento a una **subida de 1.28 por ciento**, en igual periodo.

**Inversión Fija Bruta, 2018 - 2019 / Abril**  
(porcentaje)

Concepto	(variación % anual) <sup>1</sup>		(variación % mensual) <sup>2</sup>			
			2018		2019	
	Abril	Ene-abr	Abril	Ene-abr	Marzo	Abril
<b>Total</b>	9.59	2.99	-5.71	-2.05	-3.50	2.50
<b>Construcción</b>	6.46	1.50	-4.43	-0.76	-4.58	2.95
Residencial	12.38	6.12	-3.81	0.74	-4.08	2.18
No residencial	0.94	-2.64	-5.08	-2.22	-3.36	2.07
<b>Maquinaria y Equipo</b>	14.04	5.15	-7.41	-3.87	-0.84	1.28
Nacional	0.96	-2.86	0.49	-4.17	1.73	3.80
Equipo de transporte	-2.70	-7.44	16.63	2.40	2.34	9.08
Maquinaria, equipo y otros bienes	5.83	3.85	-19.22	-12.77	-0.12	-3.85
Importado	22.93	10.69	-11.83	-3.68	-3.02	-1.15
Equipo de transporte	18.14	5.04	-16.84	-0.20	-3.01	-12.15
Maquinaria, equipo y otros bienes	23.81	11.71	-10.94	-4.27	-2.59	0.03

1/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2017, revisadas 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.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, ésta sufrió un menoscabo** al pasar de un aumento de 9.06 por ciento en mayo de 2018 a un decremento de 2.95 por ciento en el quinto mes de 2019. Mientras que, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de una reducción de 0.51 por ciento en abril a un crecimiento de 0.67 por ciento en mayo de 2019.

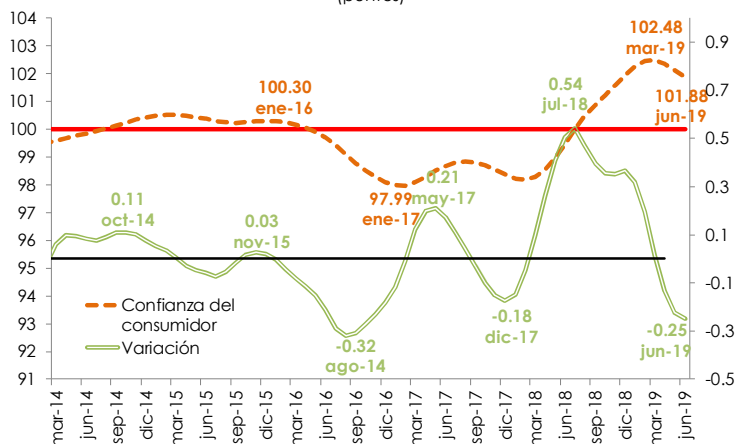
### 3. Perspectivas

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 venido aumentando y ha presentado 23 meses de alzas consecutivas. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** registró un crecimiento anual de 18.18 por ciento en el sexto mes de 2019, mientras que en el mismo periodo de 2018 subió 2.94 por ciento. No obstante, bajo **datos ajustados por estacionalidad**, el ICC se deterioró menos al ir de un decremento mensual de 2.70 en el quinto mes a una reducción de 1.61 por ciento en el sexto mes de 2019, su cuarta caída consecutiva.

Por su parte, en mayo de 2019, el ICC, como **indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se situó en 101.88 puntos y bajó 0.25 puntos, su tercera reducción consecutiva después de haberse elevado trece meses consecutivos; empero,

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

se situó por arriba de su tendencia de largo plazo (100 puntos) por doceavo periodo continuo. Lo anterior significa que la confianza del consumidor pierde 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 junio de 2019, se situó en 100.42 puntos y se contrajo 0.13 puntos, registrando su cuarta disminución continua; aunque lleva 20 meses por arriba de su tendencia de largo plazo. Empero, en el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero, su componente “momento adecuado para invertir” disminuyó 2.46 puntos al situarse en 46.0 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 junio de 2019, recabada por Banxico, tres de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones, mientras que el mes pasado ninguno lo consideraba así; el 72 por ciento (27 encuestados) supuso que es un mal momento (dicha porción es mayor al 62% que antes así lo pensaban); entretanto, el 19 por ciento restante (7 cuestionados) no está seguro (38% un mes atrás).

#### 4. Consideraciones Finales

En México, el gasto total realizado por los hogares en bienes de consumo y servicios redujo su dinamismo y parece estar cambiando su tendencia aun cuando ha registrando 70 meses de incrementos consecutivos.

Entre otros factores que han incidido en su desempeño ha sido 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 mayo de 2019, había un total de 20 millones 154 mil 813 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que implicó un aumento anual de 2.39 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2018 (471 mil 960 empleos formales más), cifra inferior a la registrada un año atrás (4.52% ó 822 mil 858 trabajadores).

Por el contrario, el **salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS ha mejorado**; éste se elevó 2.31 por ciento en mayo de 2019, cuando un año atrás había bajado 0.89 por ciento, con lo que tuvo 16 alza consecutivas.

En lo que toca a la inversión; las **tasas de interés han venido aumentando, aunque recientemente en menor medida**. En particular, la tasa de los Cetes a 28 días transitó de un nivel de 7.64 por ciento en junio de 2018 a 8.25 por ciento en el sexto mes de 2019; a 91 días pasaron de 7.88 a 8.26 por ciento; los de 182 días transitaron de 7.99 a 8.25 por ciento; y a 364 días lo hicieron de 8.12 a 8.16 por ciento.

Por otra parte, en su reciente **Anuncio de Política Monetaria, el Banco de México (Banxico) señaló que persiste un entorno de debilidad en la mayoría de los componentes de la demanda agregada, especialmente la interna**. Además, indicó que la economía mexicana registró un incremento

marginal en abril y que el balance de riesgos para el crecimiento se ha tornado más incierto y ha ampliado su sesgado a la baja.

## Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante abril 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\\_07.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/imcpmi/imcpmi2019_07.pdf) [Consulta: 5 de julio de 2019].

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante abril de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 333/19, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019\\_07.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019_07.pdf) [Consulta: 5 de julio de 2019].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), ANTAD: ventas mayo 2019, 1 p. Disponible en Internet: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 11 de junio de 2019].

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), Boletín de Prensa. Disponible en Internet: <http://www.amia.com.mx/descargarb.html> [Consulta: 5 de julio de 2019].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio de 2019, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B747A0D4E-DCEF-1665-0694-C69F86713C4B%7D.pdf> [Consulta: 1 de julio 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/%7BBBE502FD-07B1-0B6F-80BD-8F9372DB224D%7D.pdf> [Consulta: 27 de junio 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 abril de 2019*, Comunicado de Prensa 330/19, 21 p. [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic\\_cya/sic\\_cya2019\\_07.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic_cya/sic_cya2019_07.pdf) [Consulta: 2 de julio 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