



Boletín: Evolución de la Demanda Interna

11 de septiembre de 2019

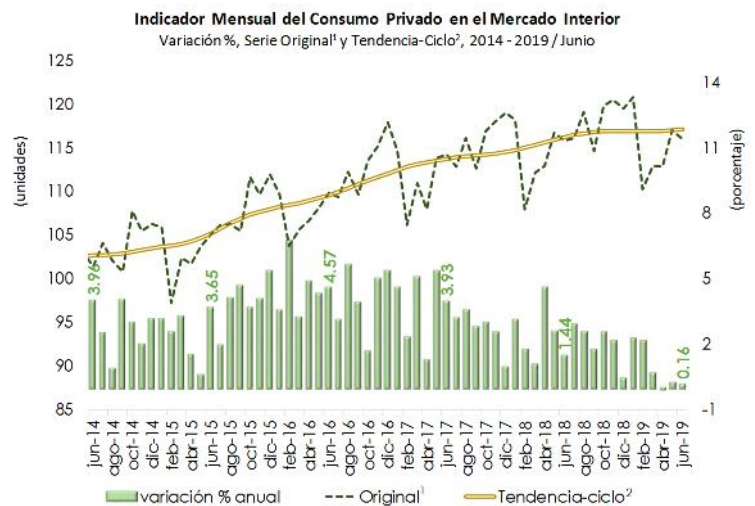
Consumo privado con menor fortaleza e inversión fija bruta con tendencia negativa

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

Si bien, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo redujo su dinamismo, éste mostró cierta recuperación en su tendencia; el **Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)** pasó, de un aumento de 1.44 por ciento en junio de 2018, a un crecimiento de 0.16 por ciento en el mismo mes de 2019, registrando su segundo incremento consecutivo.



^{1/} Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2017. 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 0.14 por ciento en el sexto mes de 2019 (1.71% en el mismo mes de 2018); la demanda de servicios locales bajó su fortaleza, al aumentar 1.71 por ciento (2.42% hace doce

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.

meses); y, el gasto en bienes importados, elevó su deterioro al caer 5.81 por ciento (-4.00% un año atrás).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior repuntó al registrar un incremento de 0.72 por ciento en junio de 2019, un mes atrás había tenido una reducción de 0.14 por ciento. Lo que se explica, por los cambios mixtos de sus elementos: el consumo de bienes internos, creció 0.78 por ciento en el sexto mes de 2019 (-0.52% en mayo); la demanda de servicios internos, perdió fortaleza al avanzar 0.71 por ciento (1.02% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados, se deterioró menos al descender 1.60 por ciento (-1.92% un periodo antes).

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior

Concepto	2018 - 2019 / Junio				(variación % mensual) ²	
	(variación % anual) ¹				2019	
	2018	2019	2018	2019	Mayo	junio
Total	1.44	2.40	0.16	0.89	-0.14	0.72
Nacional	2.07	2.31	0.81	0.95	0.20	0.96
Bienes	1.71	2.33	-0.14	0.55	-0.52	0.78
Duraderos	-2.91	1.05	-10.80	-11.09	nd	nd
Semi duraderos	2.44	1.15	1.29	2.45	nd	nd
No duraderos	2.20	2.74	0.97	1.79	nd	nd
Servicios	2.42	2.29	1.71	1.34	1.02	0.71
Importado: Bienes	-4.00	3.24	-5.81	0.32	-1.92	-1.60
Duraderos	-9.54	-0.99	-13.82	-3.09	nd	nd
Semi duraderos	0.11	7.73	-0.68	5.30	nd	nd
No duraderos	0.07	5.40	-0.36	1.10	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.

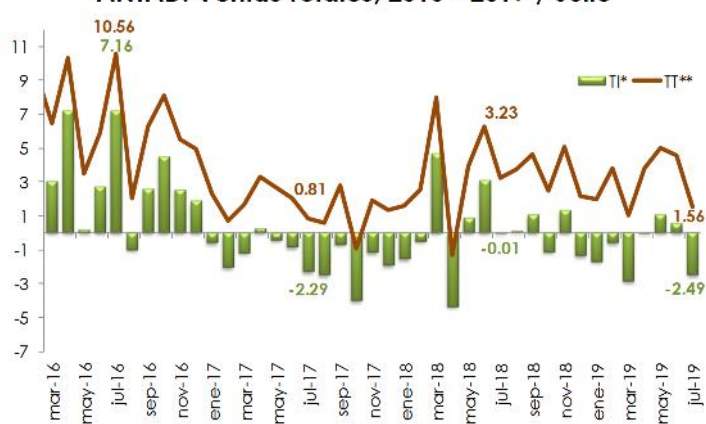
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Ante este contexto, los ingresos en las **empresas comerciales** presentaron resultados diferenciados en términos anuales: en las de **al mayoreo se deterioraron**, ya que fueron de una ampliación de 2.72 por ciento en junio de 2018 a una reducción de 4.85 por ciento en el mismo mes de 2019; en las de **al menudeo aumentaron menos**, transitaron de un incremento de 2.17 por ciento a una expansión de 1.04 por ciento.

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron resultados diversos**: en las de **al mayoreo despuntaron**, ya que pasaron de una reducción mensual de 0.60 por ciento en mayo a una ampliación de 0.24 por ciento en junio de 2019; en las de **al menudeo, sufrieron un menoscabo** al marchar de una reducción de 0.12 por ciento a una de 0.23 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 julio de 2019, las ventas en **tiendas iguales (TI)**,² se elevaron 1.2 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (3.78%), las ventas asumieron un decremento real anual de 2.49 por ciento; en julio de 2018

ANTAD: Ventas Totales, 2016 - 2019 / Julio



*/ 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.

habían registrado una reducción de 0.01 por ciento.

En lo referente a las **tiendas totales (TT)**,³ el aumento nominal reportado fue de 5.4 por ciento, lo que constituyó una ampliación real anual de 1.56 por ciento, dato que fue inferior al aumento de 3.23 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 séptimo mes de 2019 se vendieron 105 mil 699 unidades, 7.94 por ciento menos que en el mismo mes de 2018 (114 mil 811 unidades); además, **se produjeron 292 mil 641 unidades, con lo que exhibió una disminución de 1.03 por ciento** con respecto a las 295 mil 696 unidades producidas en julio de 2018.

Por otra parte, con datos al séptimo mes del año, la **importación de bienes de consumo no petroleros**, registró una ampliación de 9.24 por ciento anual, mejorando con relación al mismo mes de 2018, cuando tuvo un incremento de 1.88 por ciento. Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación registró un mejor desempeño en julio de 2019, al tener una crecida de 2.69 por ciento, cuando un mes atrás se había elevado 0.23 por ciento.

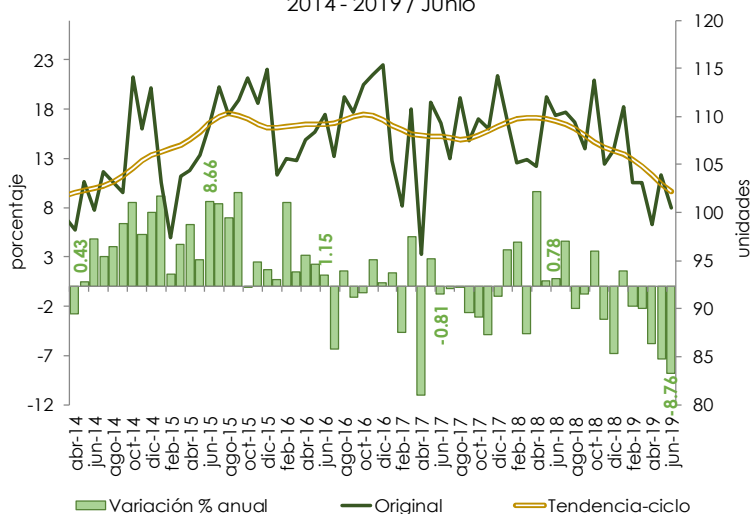
2. Inversión

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 sexto mes de 2019, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 8.76 por ciento**, mientras que un año atrás había observado un alza de 0.78 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 1.22 por ciento a una disminución de 14.04 por ciento entre junio de 2018 y 2019. La

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



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 sufrió un mayor detrimento, al marchar de una bajada de 0.43 por ciento a un descenso de 4.56 por ciento.

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión tuvo un menor menoscabo**, pasando de un desplome mensual de 2.50 por ciento en mayo a un declive de 0.82 por ciento en junio de 2019.

El resultado se debió a que, a su interior, la inversión en **construcción repuntó**, al ir de una

disminución de 5.68 por ciento en mayo a una **expansión de 4.13 por ciento en junio**; en tanto que, la **inversión en maquinaria y equipo, se deterioró** al ir de un desplome de 0.79 por ciento a un **derrumbe de 5.31 por ciento**, en igual período.

En cuanto a la **importación de bienes de capital, ésta sufrió un menoscabo**, al pasar de un aumento anual de 23.52 por ciento en julio de 2018 a un decremento de 16.50 por ciento en el séptimo mes de 2019. Por el contrario, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación mejoró dado que transitó de una reducción de 11.25 por ciento en junio a un crecimiento de 1.15 por ciento en julio de 2019.

3. Perspectivas

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

La confianza del consumidor aumentó, el **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)**, registró un aumento anual de 0.81 puntos en el octavo mes de 2019 al situarse en 43.82 puntos; un año atrás se había ampliado 6.85 puntos al ubicarse en 43.01 puntos. Con **datos ajustados por estacionalidad, el ICC mejoró**, al ir de un decremento mensual de 0.57 puntos, en el séptimo mes a una ampliación de 0.28 puntos en el octavo mes de 2019, estableciéndose en 43.40 puntos.

Por su parte, en agosto de 2019, el **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se situó en 100.93 puntos y bajó 0.33 puntos, su sexta reducción consecutiva después de haberse elevado doce meses consecutivos; empero, se situó por arriba de su tendencia de largo plazo (100 puntos), por décima cuarta ocasión continua. Lo anterior significa que, la confianza del consumidor pierde fortaleza.

Inversión Fija Bruta, 2018 - 2019 / Junio

Concepto	(porcentaje)					
	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2018		2019		2019	
	Junio	Ene-jun	Junio	Ene-jun	Mayo	Junio
Total	0.78	2.18	-8.76	-4.11	-2.50	-0.82
Construcción	0.43	0.84	-4.56	-2.70	-5.68	4.13
Residencial	0.39	4.09	-6.13	-1.96	-7.58	4.28
No residencial	0.46	-2.13	-3.09	-3.42	-4.68	5.57
Maquinaria y Equipo	1.22	4.02	-14.04	-6.00	-0.79	-5.31
Nacional	-1.83	-1.56	-4.91	-4.74	-1.42	-0.02
Equipo de transporte	-4.76	-5.67	5.52	3.23	-0.85	1.22
Maquinaria, equipo y otros bienes	3.22	4.91	-21.56	-16.03	-2.25	-1.73
Importado	3.42	7.93	-20.30	-6.79	1.50	-11.07
Equipo de transporte	10.12	3.69	-8.96	-0.40	14.46	-7.97
Maquinaria, equipo y otros bienes	2.32	8.67	-22.31	-7.87	0.50	-12.91

1/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2017. 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 dinámica de la inversión, el **Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se redujo; en agosto de 2019, se situó en 99.88 puntos y se contrajo 0.19 puntos, registrando su sexta disminución continua; además, se situó por primera vez por debajo de su tendencia de largo plazo.

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 agosto de 2019, recabada por Banxico, cuatro de los

encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones, mientras que el mes pasado dos lo consideraba así; el 68 por ciento (26 encuestados) supuso que es un mal momento (dicha porción es menor al 77% que antes así lo pensaban); entretanto, el 22 por ciento restante (8 cuestionados) no está seguro (17% un mes atrás).

4. Consideraciones Finales

En México, el gasto total realizado por los hogares en bienes de consumo y servicios redujo su dinamismo, aunque su tendencia muestra cierta recuperación.

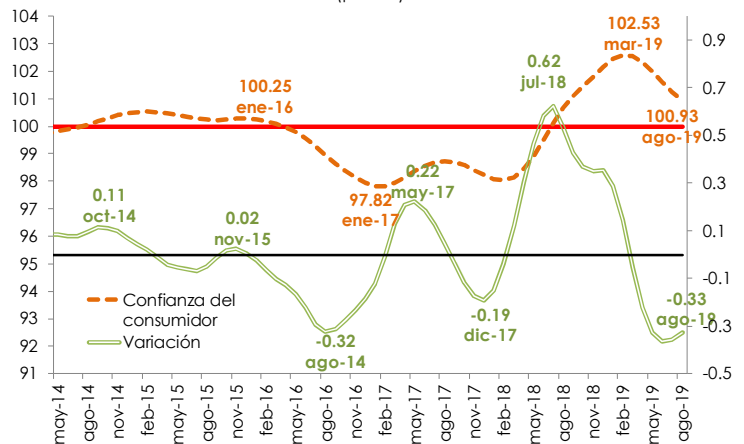
Entre los factores, que han incidido en su desempeño, se encuentra la **dinámica del empleo formal; en la economía nacional continuó la generación de trabajos, aunque con una menor celeridad**. El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, en julio de 2019, había un total de 20 millones 202 mil 750 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que implicó un aumento anual de 2.14 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2018 (423 mil 134 empleos formales más), cifra inferior a la registrada un año atrás (3.98% ó 756 mil 401 trabajadores).

Asimismo, el **salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS ha mejorado**; éste se elevó 2.63 por ciento en julio de 2019, cuando un año atrás había avanzado 1.08 por ciento, con lo que tuvo 18 alza consecutivas.

En lo que toca a la inversión, las **tasas de interés registraron cambios diferenciados**. Mientras que, la tasa de los Cetes a 28 y 91 días aumentó, al transitar de un nivel de 7.73 y 7.89 por ciento, respectivamente, en agosto de 2018 a 8.01 y 7.99 por ciento, en ese orden, en el octavo mes de 2019; las de 182 y 364 días bajaron ya que pasaron de 8.02 y 8.18 por ciento, correspondientemente, a 7.92 y 7.78 por ciento, individualmente.

Por otra parte, el pasado 15 de agosto, la **Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió, por mayoría, disminuir en 25 puntos base (pb) el objetivo para la tasa de interés de referencia y la**

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

ubicó en un nivel de 8.00 por ciento. El Banco Central indicó que, en el segundo trimestre de 2019, continuó el estancamiento que la actividad económica del país ante la mayor debilidad en la mayoría de los componentes de la demanda agregada, por lo que las condiciones de holgura de la economía continuaron relajándose.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante junio de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 451/19, 7 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/imcpmi/imcpmi2019_09.pdf [Consulta: 6 de septiembre de 2019].

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante junio de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 452/19, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019_09.pdf [Consulta: 6 de septiembre de 2019].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), ANTAD: ventas julio 2019, 1 p. Disponible en Internet: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 12 de agosto 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 septiembre de 2019].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2019, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BB1710A25-D945-B135-7AC3-C6E1862EB09E%7D.pdf> [Consulta: 2 de septiembre 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/%7BB661860D-753B-D805-90A3-0451F6011307%7D.pdf> [Consulta: 15 de agosto de 2019].

Banco de México, *Minuta número 69, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 15 de agosto de 2019*, 24 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B4BD2C2C1-8EE6-3A11-68A2-AAC044D90E03%7D.pdf> [Consulta: 29 de agosto de 2019].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de junio de 2019*, Comunicado de Prensa 449/19, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic_cya/sic_cya2019_09.pdf [Consulta: 3 de septiembre 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