



Boletín: Evolución de la Demanda Interna

26 de noviembre de 2019

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

Introducción

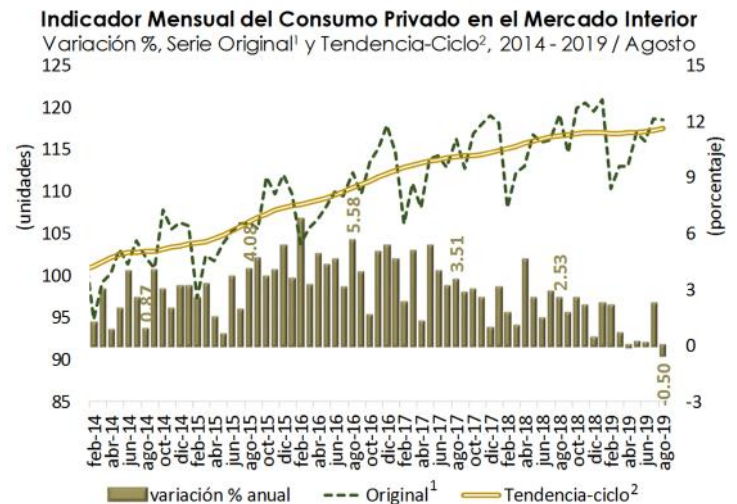
El boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ (entre agosto y octubre) que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), por lo que este documento da cuenta de los principales elementos que componen dicha demanda, tanto en series originales como 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, medido por el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), pasó de un aumento de 2.53 por ciento en agosto de 2018, a un decremento de 0.50 por ciento en el mismo mes de 2019. Si bien mostró una disminución, todavía mantiene una tendencia al alza.

Lo anterior se debió al **avance diferenciado**

de sus componentes: el consumo de bienes nacionales perdió dinamismo, al ascender 0.47 por ciento en el octavo mes de 2019 (1.58% en el mismo mes de 2018); la **demandas de servicios locales pasó a terreno negativo**, al caer 0.50 por ciento (2.98% hace doce meses); y, el **gasto en bienes importados se desplomó** al bajar 4.27 por ciento (4.43% un año atrás).



1/ Cifras originales, preliminares 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.

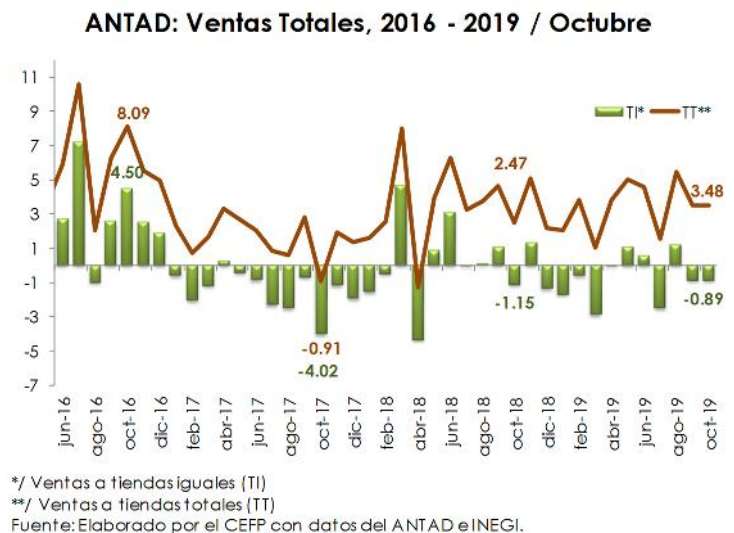
¹ De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la **demandas interna** es la cantidad de mercancía que el mercado doméstico (dentro del país) desea y está en capacidad de adquirir.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior mantuvo resultados negativos al registrar un decremento de 0.29 por ciento en agosto de 2019, un mes atrás había tenido una disminución de 0.02 por ciento. Lo anterior se explicó, por los cambios mixtos de sus elementos: el consumo de bienes internos repuntó al subir 0.54 por ciento en el octavo mes de 2019 (-0.68% en julio); la demanda de servicios internos aminoró su deterioro, al descender 0.36 por ciento (-0.59% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados sufrió un menoscabo al contraerse 4.13 por ciento (6.57% un periodo antes).

Ante este contexto, los ingresos en las empresas comerciales presentaron resultados mixtos en términos anuales: en las de al mayoreo se deterioraron, ya que fueron de un incremento de 1.13 por ciento en agosto de 2018 a una reducción de 3.10 por ciento, en el mismo mes de 2019; en las de al menudeo elevaron su dinamismo debido a que transitaron de un alza de 1.75 por ciento a una de 2.60 por ciento.

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron resultados diversos: en las de al mayoreo sufrieron un menor menoscabo al pasar de una caída mensual de 0.17 por ciento en julio a una de 0.07 por ciento en agosto de 2019; en las de al menudeo mejoraron al subir 0.05 por ciento a 0.29 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). Esta Asociación informó que, durante octubre de 2019, las ventas en tiendas iguales (TI),² se elevaron 2.1 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (3.02%), las ventas asumieron un decremento real anual de 0.89 por ciento; en octubre de 2018 habían registrado una reducción de 1.15 por ciento.



En lo referente a las tiendas totales (TT),³ el aumento nominal reportado fue de 6.6 por ciento, lo que constituyó una ampliación real anual de 3.48 por ciento, dato superior al aumento de 2.47 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 décimo mes de 2019 se vendieron 107 mil 94 unidades, 8.92 por ciento menos

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.

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

que en el mismo mes de 2018 (117 mil 586 unidades); además, **se produjeron 311 mil 150 unidades, con lo que exhibió una disminución de 16.35 por ciento** con respecto a las 371 mil 949 unidades producidas en octubre de 2018.

Por otra parte, con datos al noveno mes del año, la **importación de bienes de consumo no petroleros**, registró una ampliación de 4.196 por ciento anual, mejorando con relación al mismo mes de 2018, cuando tuvo un decremento de 3.27 por ciento. Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación registró un mejor desempeño en septiembre de 2019, al tener un aumento de 1.76 por ciento, cuando un mes atrás bajó 2.77 por ciento.

2. Inversión

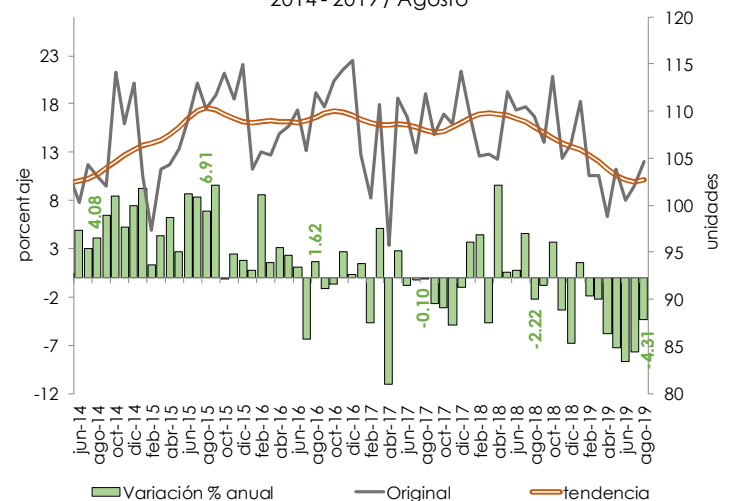
Otro de los componentes de la demanda interna, es la inversión. De acuerdo con INEGI, la **inversión fija bruta** está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo durante más de un año y que están sujetos a derechos de propiedad; además, muestra cómo una gran parte del nuevo valor agregado 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 octavo mes de 2019, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 4.31 por ciento**, mientras que un año atrás había observado una disminución de 2.22 por ciento; con lo anterior, la inversión mantiene una tendencia a la baja.

Ello se explica, por el **comportamiento mixto de sus principales componentes**: la **inversión en maquinaria y equipo se deterioró más** al ir de una reducción de 2.63 por ciento a una disminución de 9.53 por ciento entre agosto de 2018 y 2019. La inversión en construcción mejoró al marchar de un descenso de 1.87 por ciento en el octavo mes de 2018 a una elevación de 0.06 por ciento en agosto de 2019.

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión repuntó** al transitar de una caída mensual de 0.05 por ciento en julio a una ampliación de 1.54 por ciento en agosto de 2019.

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



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.

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

Concepto	(variación % anual) ¹		(variación % mensual) ²			
	2018		2019		2019	
	Agosto	Ene-ago	Agosto	Ene-ago	Julio	Agosto
Total	-2.22	1.90	-4.31	-4.58	-0.05	1.54
Construcción	-1.87	0.74	0.06	-2.80	-1.30	3.62
Residencial	-2.93	3.46	3.39	-1.95	0.07	5.10
No residencial	-0.90	-1.78	-2.94	-3.62	-3.28	1.83
Maquinaria y Equipo	-2.63	3.46	-9.53	-6.93	-0.66	1.10
Nacional	-11.85	-3.37	-5.46	-4.45	-2.62	-3.84
Equipo de transporte	-1.94	-5.35	-4.84	2.20	-7.12	-4.47
Maquinaria, equipo y otros bienes	-23.66	-0.37	-6.42	-14.00	5.54	0.15
Importado	3.89	8.25	-11.97	-8.48	3.87	4.59
Equipo de transporte	3.02	4.89	4.95	0.36	7.64	-0.33
Maquinaria, equipo y otros bienes	4.03	8.82	-14.53	-9.93	4.64	5.46

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 este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento positivo; el gasto en construcción despuntó, ya que fue de un decremento mensual de 1.30 por ciento en julio a un incremento de 3.62 por ciento en agosto; y la inversión en maquinaria y equipo mejoró al ir de una reducción de 0.66 por ciento a un crecimiento de 1.10 por ciento en igual lapso.

Por otra parte, de acuerdo con las cifras de la balanza comercial, la **importación de bienes de capital, ésta sufrió un menoscabo**, al pasar de un aumento anual de 9.10 por ciento en septiembre de 2018 a un decremento de 13.49 por ciento en el noveno mes de 2019. Asimismo, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación se deterioró dado que transitó de un crecimiento de 3.27 por ciento en agosto a una reducción de 3.62 por ciento en septiembre 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.

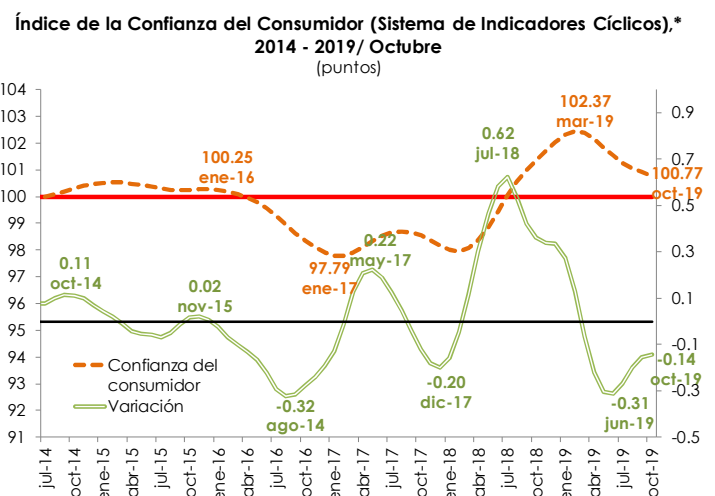
La confianza del consumidor aumentó, el **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)**, registró un aumento anual de 1.53 puntos en el décimo mes de 2019 al situarse en 44.06 puntos; un año atrás se amplió 6.10 puntos al ubicarse en 42.53 puntos. No obstante, con **datos ajustados por estacionalidad, el ICC se deterioró**, al ir de una ampliación mensual de 1.33 puntos, en el noveno mes a un decremento de 0.95 puntos en el décimo mes de 2019, estableciéndose en 43.89 puntos.

Por su parte, en octubre de 2019, el **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se situó en 100.77 puntos y bajó 0.14 puntos, su octava reducción consecutiva después de haberse elevado doce meses consecutivos; empero, se situó por arriba de su tendencia de largo plazo (100 puntos), por decimosexta ocasión continua, lo que 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 octubre de 2019, se situó en 99.85 puntos y se contrajo 0.07 puntos, registrando su octava disminución continua; además, se situó, por segunda vez, debajo de su tendencia de largo plazo.

Por último, se destaca que **el ánimo para invertir se deterioró**; en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2019, recabada por Banxico, ninguno de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones, mientras que el mes pasado, tres lo consideraban así; el 65 por ciento (27 encuestados) supuso que es un mal momento



*/ 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.

(dicha porción es mayor al 61% que antes así lo pensaban); entretanto, el 35 por ciento restante (15 cuestionados) no está seguro (36% un mes atrás).

4. Consideraciones Finales

En México, el gasto total realizado por los hogares en bienes de consumo y servicios durante agosto se deterioró, pero aún mantiene una tendencia al alza.

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 septiembre de 2019, había un total de 20 millones 357 mil 277 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que implicó un aumento anual de 1.79 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2018 (358 mil 218 empleos formales más), cifra inferior a la registrada un año atrás (3.87% ó 744 mil 783 trabajadores).

Asimismo, el **salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS ha mejorado**; éste se elevó 3.34 por ciento en septiembre de 2019, cuando un año atrás había avanzado 0.78 por ciento, con lo que tuvo 20 alza consecutivas.

En lo que toca a la inversión, las **tasas de interés registraron disminuciones**. La tasa de los Cetes a 28, 91 182, y 364 días disminuyeron, al transitar de un nivel de 7.69, 7.89, 8.05 y 8.23 por ciento, respectivamente, en octubre de 2018 a 7.66, 7.58, 7.48 y 7.18 por ciento, en ese orden, en el décimo mes de 2019.

Por otra parte, en la última **Minuta del Banco de México (26-sep-19)**, la mayoría de los miembros que integran la Junta de Gobierno señalaron que, si bien el consumo presenta una desaceleración, en el margen muestra signos de recuperación debido a la evolución positiva de algunos de sus determinantes, tal es el caso del aumento en las remesas y la expansión de la masa salarial. En cuanto a la inversión, la mayoría destacó la trayectoria descendente que ha mostrado tanto la privada como la pública. Uno de los miembros precisó que la inversión pública lleva varios años de contracción, mientras que otro indicó que la inversión y sus componentes muestran una tendencia negativa desde mediados de 2018. Asimismo, la mayoría destacó la atonía en la inversión en construcción y la reducción de maquinaria y equipo importado; en tanto que uno precisó que la inversión privada ha registrado cinco trimestres consecutivos a la baja y mencionó que la falta de inversión es uno de los problemas más preocupantes, a tal grado que empiezan a vislumbrarse efectos adversos en la balanza de pagos.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante agosto de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 550/19, 7 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/imcpmi/imcpmi2019_11.pdf [Consulta: 8 de noviembre de 2019].

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante agosto de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 547/19, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/invfibu/invfibu2019_11.pdf [Consulta: 6 de noviembre de 2019].

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

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

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2019, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B845DED3D-7EA9-2459-88B5-DBD8990DADBA%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2019].

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B1170CD25-C24D-E99C-F3D3-6B86D1822E65%7D.pdf> [Consulta: 26 de septiembre de 2019].

Banco de México, Minuta número 70, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 26 de septiembre de 2019, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BC4659F26-F0C4-33C0-8B63-D01B971A39C5%7D.pdf> [Consulta: 10 de octubre de 2019].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de agosto de 2019*, Comunicado de Prensa 545/19, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/sic_cya/sic_cya2019_11.pdf [Consulta: 4 de noviembre 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