



Boletín: Evolución de la Demanda Interna

13 de febrero de 2020

Consumo privado con tendencia al alza e inversión fija bruta con tendencia a la baja

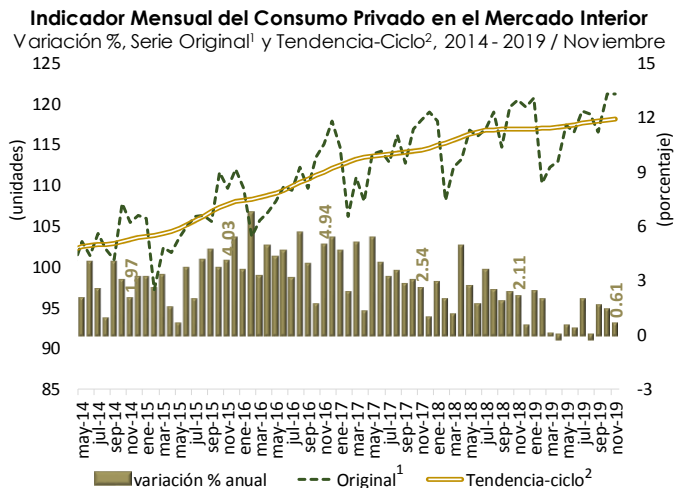
Introducción

El boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ (entre noviembre y enero) 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 2.11 por ciento en noviembre de 2018, a un incremento de 0.61 por ciento en el mismo mes de 2019. Si bien mostró un menor avance, todavía mantiene una tendencia positiva.

Lo anterior se debió al **avance diferenciado de sus componentes: el consumo de bienes nacionales repuntó**, al ascender 0.89 por ciento en el onceavo mes de 2019 (-0.35% en el mismo mes de 2018); la **demanda de servicios locales bajó su ritmo** al crecer 0.46 por ciento (4.07% hace doce meses); y, el **gasto en bienes importados creció menos** al subir 0.06 por ciento (4.44% 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.

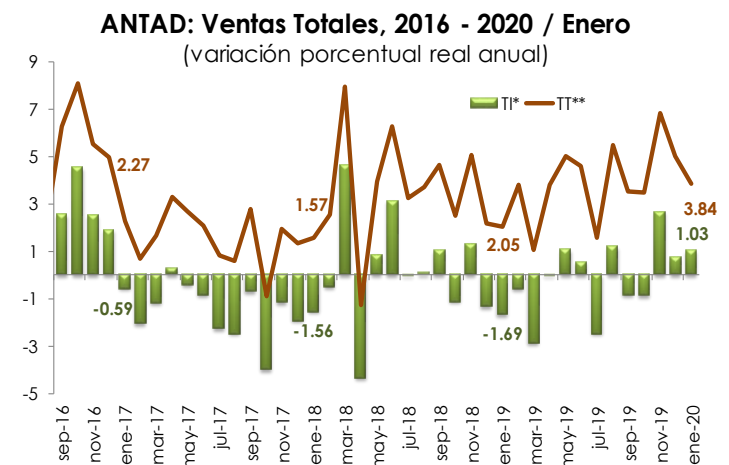
¹ De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la **demanda interna** es la cantidad de mercancía que el mercado doméstico (dentro del país) desea y está en capacidad de adquirir.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior repuntó al registrar un incremento de 0.57 por ciento en noviembre de 2019, un mes atrás había tenido una disminución de 0.75 por ciento. Lo anterior se explicó, por los cambios mixtos de sus elementos: el consumo de bienes internos despuntó al ampliarse 0.88 por ciento en el onceavo mes de 2019 (-1.29% en octubre); la demanda de servicios internos se elevó al tener un alza de 0.40 por ciento (-0.29% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados sufrió un menoscabo al contraerse 2.35 por ciento (0.68% un periodo antes).

Ante este contexto, los ingresos en las empresas comerciales presentaron resultados mixtos en términos anuales: en las de al mayoreo pasaron a terreno negativo, ya que fueron de un incremento de 1.55 por ciento en noviembre de 2018, a una reducción de 4.63 por ciento en el mismo mes de 2019; en las de al menudeo bajaron su dinamismo debido a que transitaron de un alza de 3.85 por ciento a una de 2.12 por ciento.

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron resultados positivos: en las de al mayoreo repuntaron al pasar de una caída mensual de 1.12 por ciento en octubre a un alza de 0.33 por ciento en noviembre de 2019; en las de al menudeo mejoraron al ir de una disminución de 2.27 por ciento a una ampliación de 1.69 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 enero de 2020, las ventas en tiendas iguales (TI),² se elevaron 4.3 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (3.24%), las ventas asumieron un incremento real anual de 1.03 por ciento; en enero de 2019 habían registrado una reducción de 1.69 por ciento.



*/ Ventas a tiendas iguales (TI)
 **/ Ventas a tiendas totales (TT)
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

En lo referente a las **tiendas totales (TT)**,³ el aumento nominal reportado fue de 7.2 por ciento, lo que constituyó una ampliación real anual de 3.84 por ciento, dato superior al aumento de 2.05 por ciento que exhibió un año atrás.

Por su parte, de acuerdo con información del sector automotriz, la producción total de vehículos tuvo una reducción de 4.05 por ciento en enero de 2020, ya que se manufacturaron 320 mil 405 unidades, lo que implicó una disminución de 13 mil 524 automóviles menos en comparación con el

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.

mismo mes de 2019. Asimismo, la venta interna al público fue de 104 mil 832 unidades, registrando un descenso de 5.98 (111 mil 498 piezas un año atrás); mientras que se exportaron 228 mil 184 unidades, 5.83 por ciento menos que hace un año.

Por otra parte, con datos al doceavo mes del año, la **importación de bienes de consumo no petroleros**, registró una ampliación de 4.77 por ciento anual, mejorando con relación al mismo mes de 2018, cuando tuvo un decremento de 7.14 por ciento. Por el contrario, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación registró un menor deterioro en el último mes de 2019, al tener una reducción de 1.24 por ciento, cuando un mes atrás bajó 3.48 por ciento.

2. Inversión

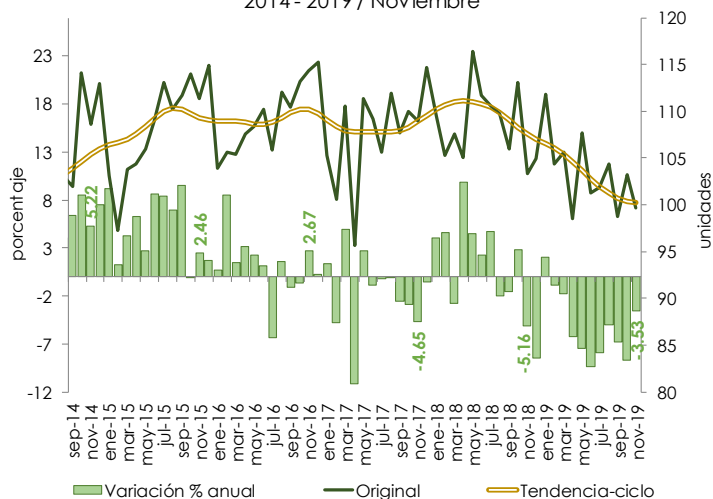
Otro de los componentes de la demanda interna, es la inversión. De acuerdo con INEGI, la **inversión fija bruta** está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo durante más de un año y que están sujetos a derechos de propiedad; además, muestra cómo una gran parte del nuevo valor agregado 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 onceavo mes de 2019, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 3.53 por ciento**, mientras que un año atrás había observado una disminución de 5.16 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 más, al ir de una caída de 2.13 por ciento a una disminución de 4.86 por ciento entre noviembre de 2018 y 2019. La inversión en construcción bajó menos al marchar de un descenso de 7.46 por ciento, en el onceavo mes de 2018, a uno de 2.47 por ciento en noviembre de 2019.

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión repuntó** al transitar de una reducción mensual de 1.48 por ciento en octubre a un crecimiento de 1.08 por ciento en noviembre de 2019.

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



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 / Noviembre
(porcentaje)

Concepto	[variación % anual] ¹				[variación % mensual] ²	
	2018		2019		2019	
	Noviembre	Ene-nov	Noviembre	Ene-nov	Octubre	Noviembre
Total	-5.16	1.82	-3.53	-5.09	-1.48	1.08
Construcción	-7.46	0.26	-2.47	-3.58	-1.82	1.21
Residencial	-8.58	2.06	4.52	-1.77	-1.12	3.09
No residencial	-6.45	-1.40	-8.60	-5.30	-1.78	-0.52
Maquinaria y Equipo	-2.13	3.92	-4.86	-7.05	-1.68	2.67
Nacional	-9.25	-1.23	2.12	-4.01	-6.05	4.46
Equipo de transporte	-11.07	-0.37	9.85	0.57	-8.20	6.18
Maquinaria, equipo y otros bienes	-7.06	-2.52	-6.75	-11.00	-3.34	0.17
Importado	2.65	7.50	-9.00	-8.99	1.44	0.87
Equipo de transporte	8.77	5.87	-4.00	-2.92	-2.55	5.85
Maquinaria, equipo y otros bienes	1.63	7.78	-9.90	-10.00	2.27	-0.76

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 del INEGI.

En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento positivo; el gasto en construcción subió 1.21 por ciento en noviembre (-1.82% un mes atrás); y la inversión en maquinaria y equipo sufrió una mejora al tener un avance de 2.67 por ciento (-1.68% en octubre).

Por otra parte, de acuerdo con las cifras de la balanza comercial, la **importación de bienes de capital mejoró**, al pasar de un decremento anual de 7.14 por ciento en noviembre de 2018 a un aumento de 4.19 por ciento en el décimo mes de 2019. Por el contrario, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación se deterioró debido a que transitó de un decrecimiento de 3.48 por ciento en octubre a una reducción de 1.24 por ciento en noviembre 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.

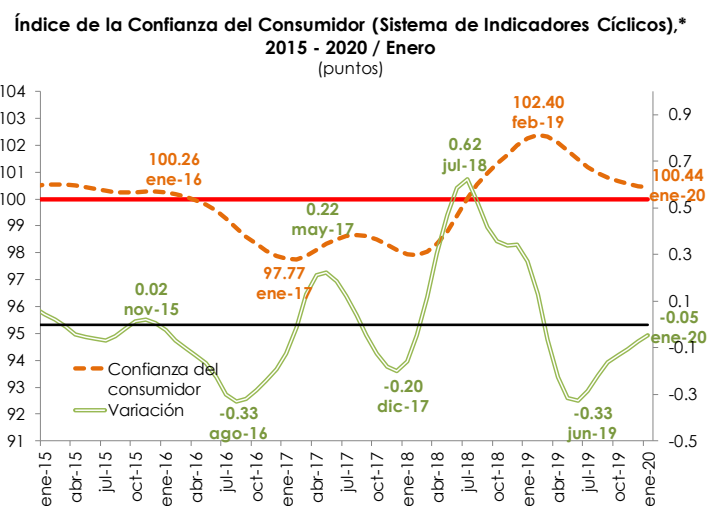
El **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)** registró una disminución anual de 1.81 puntos en el primer mes de 2020 al situarse en 44.12 puntos; un año atrás se amplió 11.13 puntos al ubicarse en 45.93 puntos. No obstante, con **datos ajustados por estacionalidad, el ICC mejoró**, al ir de una ampliación mensual de 0.08 puntos, en el doceavo mes de 2019 a un incremento de 0.67 puntos en el primer mes de 2020, estableciéndose en 44.17 puntos.

Por su parte, en enero de 2020, el **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos** bajó 0.05 puntos respecto a diciembre, situándose en 100.44 puntos y, su onceava reducción consecutiva después de haberse elevado doce meses consecutivos; si bien lleva 19 periodos por arriba de su tendencia de largo plazo (100 puntos), ésta se muestra descendente 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 enero de 2020, se situó en 99.62 puntos y se contrajo 0.10 puntos, registrando su onceava disminución continua; además, se situó, por quinta 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 enero de 2020, recabada por Banxico, catorce por ciento de los encuestados (5) contempló que es buen momento para efectuar inversiones, mientras que el mes pasado, seis lo consideraban así; el 49 por ciento (19 encuestados) supuso que



* 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 CEFF con datos del INEGI.

es un mal momento (dicha porción es menor al 58% que antes así lo pensaban); entretanto, el 38 por ciento restante (14 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 mantiene una tendencia positiva, pero a un ritmo pausado; por el contrario, la inversión fija bruta se mantiene a la baja.

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 diciembre de 2019, había un total de 20 millones 168 mil 881 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que implicó un aumento anual de 1.72 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2018 (341 mil 462 empleos formales más), cifra inferior a la registrada un año atrás (3.35% o 643 mil 228 trabajadores). Asimismo, el **salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS mejoró**, al elevarse 3.78 por ciento en diciembre de 2019, cuando un año atrás había avanzado 0.58 por ciento, con lo que tuvo 23 alzas consecutivas.

Por otra parte, en la última **Minuta del Banco de México (2-ene-20)**, con respecto a la demanda agregada, uno de los miembros de la Junta de Gobierno manifestó que persiste la debilidad en sus componentes; en tanto que algunos destacaron la desaceleración del consumo y la tendencia negativa de la inversión; así, uno destacó que *“la inversión pública sigue reflejando la falta de recursos y que la privada ha resentido por varios años la incertidumbre en torno a la relación comercial en Norteamérica y a otros factores internos. Añadió que se ha ampliado la debilidad en la inversión en maquinaria y equipo y en la construcción. Detalló que la inversión no residencial mantiene una tendencia decreciente desde principios de 2015”*. Un integrante consideró que, a pesar de los ajustes de la tasa de interés de referencia, la política monetaria debería contribuir a lograr un mejor desempeño de la economía en su conjunto; ya que la política monetaria restrictiva ha afectado al consumo e inversión debido a que, si bien una tasa de interés demasiado elevada incentiva el ahorro, deprime el consumo y la inversión y, por tanto, el crecimiento. Es de señalar que las tasas de interés registraron disminuciones; la tasa de los Cetes a 28, 91 182, y 364 días transitaron de un nivel de 7.95, 8.23, 8.45 y 8.54 por ciento, respectivamente, en enero de 2019 a 7.12, 7.17, 7.15 y 7.08 por ciento, en ese orden, en el primer mes de 2020; aun así, éste nivel de tasas se encuentra por encima de la expectativa de inflación para los próximos meses, que fue de 3.40 por ciento.

Hacia futuro, *“algunos sostuvieron que se prevé una recuperación moderada del consumo privado, impulsada por la confianza del consumidor, los ingresos por remesas y la masa salarial”*. En tanto que uno manifestó que *“es previsible que siga la atonía de la inversión, tanto en construcción como en maquinaria y equipo importado”*.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante noviembre de 2020 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 65/20, 7 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imcpmi/imcpmi2020_02.pdf [Consulta: 10 de febrero de 2020].

INEGI, Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante noviembre de 2019 (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 66/20, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020_02.pdf [Consulta: 10 de febrero de 2020].

INEGI, Reporte mensual, Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, 1 p. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2020/rm_raiavl/rm_raiavl2020_02.pdf [Consulta: 7 de febrero de 2020].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de noviembre de 2019*, Comunicado de Prensa 59/20, 21 p. https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/sic_cya/sic_cya2020_02.pdf [Consulta: 5 de febrero de 2020].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), ANTAD: ventas enero 2020, 1 p. Disponible en Internet: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 12 de febrero de 2020].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2020, México, 35 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B7C6AD83D-D7F8-9C8F-A1F9-4460DD0A78D3%7D.pdf> [Consulta: 4 de febrero de 2020].

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/%7BD5328504-B958-4BE0-44A3-9363FCAC99D3%7D.pdf> [Consulta: 19 de diciembre de 2019].

Banco de México, Minuta número 72, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 19 de diciembre de 2019, 23 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BB272DF7F-5D8B-16A0-9C8E-ECD755C73721%7D.pdf> [Consulta: 2 de enero de 2020].



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