



# Boletín: Evolución de la Demanda Interna

7 de abril de 2020

## Consumo privado e inversión fija bruta con tendencia a la baja

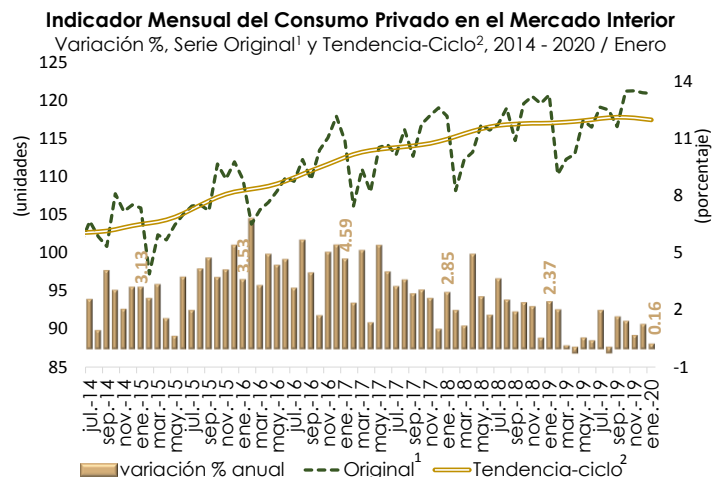
### Introducción

El boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna<sup>1</sup> (entre enero y marzo de 2020) 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 2.37 por ciento en enero de 2019, a un incremento de 0.16 por ciento en el mismo mes de 2020. Así, mostró un menor avance y, con ello, comenzó a revertir su tendencia positiva.

Lo anterior se debió al **avance diferenciado de sus componentes: el consumo de bienes nacionales disminuyó** su expansión, al ascender 0.68 por ciento en el primer mes de 2020 (1.89% en el mismo mes de 2019); la **demandas de servicios locales se deterioró** al caer 0.69 por ciento (1.97% hace doce meses); y, el **gasto en bienes importados subió** 1.62 por ciento (6.53% un año atrás).



<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.

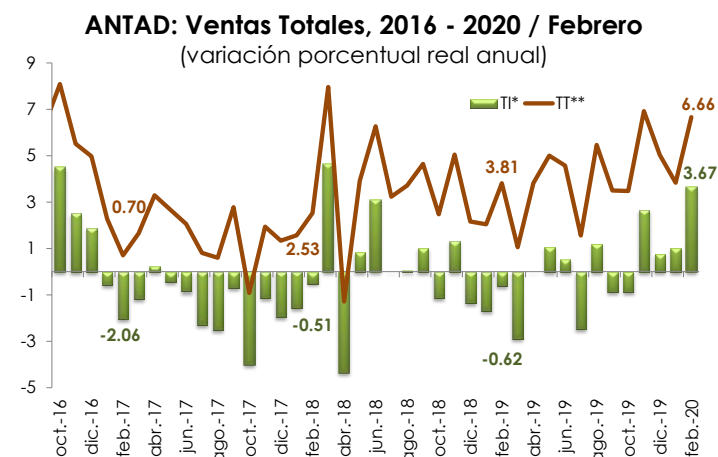
Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado se mantuvo en terreno negativo al registrar una reducción de 0.01 por ciento en enero de 2020, un mes atrás había tenido un decremento de 0.42 por ciento. Lo anterior se explicó, por los cambios heterogéneos de sus elementos: el **consumo de bienes internos creció** 0.81 por ciento en el primer mes de 2020 (-0.90% en diciembre de 2019); la **demandas de servicios internos se contrajo** 0.66 por ciento (-0.21% un mes atrás); y, el **gasto en bienes importados repuntó** al aumentar 3.25 por ciento (-0.25% un periodo anterior).

Ante este contexto, **los ingresos en las empresas comerciales presentaron resultados mixtos** en términos anuales: en las de al mayoreo fueron de una ampliación de 1.37 por ciento en enero de 2019 a un decremento de 2.03 por ciento, en el mismo mes de 2020; en las de al menudeo elevaron su dinamismo debido a que transitaron de un incremento de 0.75 por ciento a un alza de 2.69 por ciento.

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron resultados:** en las de al mayoreo pasaron de un incremento mensual de 0.19 por ciento en diciembre de 2019 a uno de 0.27 por ciento en enero de 2020; en las de al menudeo desfilaron de una disminución de 0.40 por ciento a una elevación de 0.54 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 febrero de 2020, las ventas en **tiendas iguales (TI)**,<sup>2</sup> se elevaron 7.5 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (3.70%), las ventas asumieron un incremento real anual de 3.67 por ciento; en febrero de 2019 habían registrado una reducción de 0.62 por ciento.

En lo referente a las **tiendas totales (TT)**,<sup>3</sup> el aumento nominal reportado fue de 10.6 por ciento, lo que constituyó una ampliación real anual de 6.66 por ciento, dato superior al aumento de 3.81 por ciento que exhibió un año atrás.



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

Por su parte, de acuerdo con información del sector automotriz, la producción total de vehículos tuvo una reducción de 24.64 por ciento en marzo de 2020, ya que se manufacturaron 261 mil 805

<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.

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

unidades, lo que implicó una disminución de 85 mil 586 automóviles menos en comparación con el mismo mes de 2019. Asimismo, la venta interna al público fue de 87 mil 517 unidades, registrando un descenso de 25.53% (29 mil 996 piezas un año atrás); mientras que se exportaron 285 mil 75 unidades, 11.91 por ciento menos que hace un año.

Por otra parte, con datos del segundo mes del año, la **importación de bienes de consumo no petroleros**, registró una reducción de 4.60 por ciento anual, deteriorándose con relación al mismo mes de 2019, cuando tuvo un incremento de 2.62 por ciento. Por el contrario, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación registró un deterioro en el segundo mes de 2020, al tener una reducción de 3.63 por ciento, cuando un mes atrás subió 0.64 por ciento.

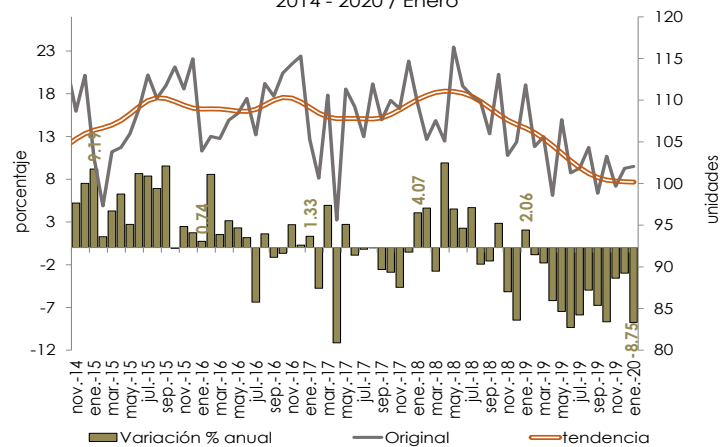
## 2. Inversión

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 primer mes, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 8.75 por ciento**, mientras que un año atrás había subido 2.06 por ciento; así, la tendencia de la inversión muestra una franca desaceleración.

Ello se explica, por el **comportamiento negativo de sus principales componentes**: la inversión en maquinaria y equipo se deterioró, al ir de una ampliación de 1.15 por ciento a una disminución de 11.19 por ciento entre enero de 2019 y 2020. La inversión en construcción también sufrió un detrimento al marchar de un ascenso de 2.69 por ciento en el primer mes de 2019 a un descenso de 7.12 por ciento en enero de 2020.

**Inversión Fija Bruta Total, Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo<sup>1</sup>**  
2014 - 2020 / Enero



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, 2019 - 2020 / Enero

Concepto	(porcentaje)			
	(variación % anual) <sup>1</sup>		(variación % mensual) <sup>2</sup>	
	Enero 2019	Enero 2020	Diciembre 2019	Enero 2020
<b>Total</b>	<b>2.06</b>	<b>-8.75</b>	<b>-1.32</b>	<b>1.65</b>
<b>Construcción</b>	2.69	-7.12	0.36	1.43
Residencial	6.07	-8.93	0.56	-0.78
No residencial	-0.42	-5.35	-1.08	5.63
<b>Maquinaria y Equipo</b>	1.15	-11.19	-3.26	0.61
Nacional	-0.76	-7.87	-3.56	1.09
Equipo de transporte	4.03	-8.97	-5.24	2.23
Maquinaria, equipo y otros bienes	-6.81	-6.33	-3.26	0.93
Importado	2.26	-13.05	-2.50	0.33
Equipo de transporte	6.51	-22.04	-1.74	-14.12
Maquinaria, equipo y otros bienes	1.61	-11.62	-1.48	1.82

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.

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión repuntó** al transitar de una reducción mensual de 1.32 por ciento en diciembre de 2019 a un crecimiento de 1.65 por ciento en enero de 2020.

En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento positivo; el gasto en construcción subió 1.43 por ciento en el primer mes de 2020 (0.36% un mes atrás); y la inversión en maquinaria y equipo creció 0.61 por ciento (-3.26% en diciembre).

Por otra parte, de acuerdo con las cifras de la balanza comercial, la **importación de bienes de capital se deterioró**, al pasar de un decremento anual de 5.46 por ciento en febrero de 2019 a uno de 11.07 por ciento en el primer mes de 2020. Asimismo, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación se mantuvo en terreno negativo debido a que transitó de un decrecimiento de 0.62 por ciento en enero a una reducción de 2.16 por ciento en febrero de 2020.

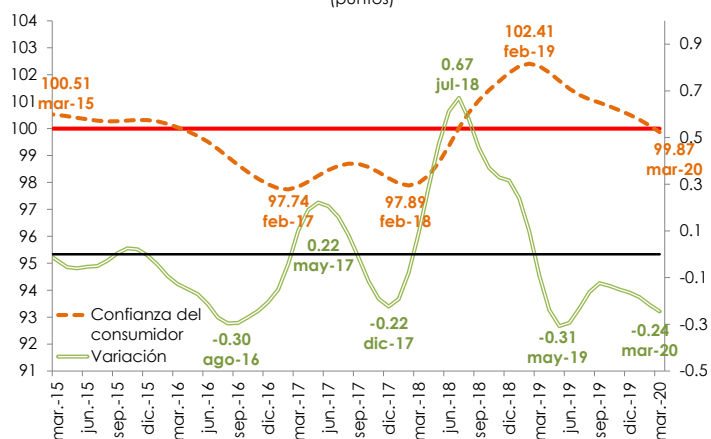
### 3. Perspectivas

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 4.28 puntos en el tercer mes de 2020 al situarse en 44.06 puntos; un año atrás se amplió 12.00 puntos al ubicarse en 46.34 puntos. También, con **datos ajustados por estacionalidad**, el **ICC se mantuvo en terreno negativo**, al ir de una disminución mensual de 0.26 puntos, en el segundo mes a un descenso de 1.20 puntos en el tercer mes de 2020, estableciéndose en 42.55 puntos.

Por su parte, en marzo de 2020, el **ICC, como indicador complementario del sistema de indicadores cíclicos** bajó 0.24 puntos respecto a febrero, situándose en 99.87 puntos, su treceava reducción consecutiva después de haberse elevado doce meses consecutivos; lo anterior implicó que se situara, por primera vez, por debajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos) y muestra una tendencia descendente, lo que significa que, la confianza del consumidor pierde fortaleza.

Índice de la Confianza del Consumidor (Sistema de Indicadores Cíclicos)\*  
2015 - 2020 / Marzo  
(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.

En cuanto a la dinámica de la inversión, el

**Indicador de la Confianza Empresarial, elemento complementario del sistema de indicadores cíclicos**, se situó, en marzo de 2020, en 98.67 puntos, una contracción de 0.41 puntos, registrando su doceava disminución continua; además, se ubicó, 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 marzo de 2020, recabada por Banxico, ninguno de los encuestados (cero por ciento) contempló que sea buen momento para efectuar inversiones, mientras que el mes pasado, nueve lo consideraban así; el 97 por ciento (34 encuestados) supuso que es un mal momento (dicha proporción es mayor al 53% que antes así lo pensaban); entretanto, el 3 por ciento restante (1 cuestionado) 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 comenzó a revertir su tendencia positiva; en tanto que la tendencia de la inversión fija bruta se mantiene a la baja.

Por otra parte, en la última **Minuta del Banco de México (3-abr-20)**, se señaló que, *“En el último trimestre de 2019, el consumo privado mostró debilidad, resultado del estancamiento del consumo de bienes y servicios de origen nacional y de una desaceleración del consumo de bienes importados. Indicadores oportunos del consumo, como las ventas de vehículos ligeros mostraron un repunte a principios de 2020, previo a la propagación de la pandemia. Por su parte, al cierre de 2019 persistió la trayectoria decreciente de la inversión fija bruta. Al interior de este indicador, tanto el gasto en construcción, como el rubro de maquinaria y equipo, exhibieron debilidad. Se espera que, como resultado de las medidas adoptadas para hacer frente a la emergencia, tanto el consumo, como la inversión, empiecen a mostrar una afectación importante al cierre del primer trimestre”*.

En tanto que el sector privado (Citibanamex) estimó que, durante 2020, la demanda interna tendrá una caída significativa; lo anterior debido a que los datos a enero muestran una estabilización de la tendencia descendente de la inversión que registraba anteriormente, mientras que el consumo se desacelera gradualmente. Por lo que anticipa que en los próximos meses, tanto la inversión como el consumo privado mostrarán un deterioro importante debido a los efectos de la pandemia del coronavirus (COVID-19); además, espera una estabilización gradual de la demanda interna en la segunda mitad del presente año una vez que las restricciones a la actividad se eliminen paulatinamente. Por lo anterior, pronostica que la inversión registre una caída de 10.4 por ciento y que el consumo privado disminuya 6.7 por ciento en 2020.

## Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante enero de 2020* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 148/20, 7 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imcpmi/imcpmi2020\\_04.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imcpmi/imcpmi2020_04.pdf) [Consulta: 6 de abril de 2020].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante enero de 2020* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 149/20, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020\\_04.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020_04.pdf) [Consulta: 6 de abril de 2020].

INEGI, *Reporte mensual, Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros*, 3 p. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2020/rm\\_raiavl/rm\\_raiavl2020\\_04.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2020/rm_raiavl/rm_raiavl2020_04.pdf) [Consulta: 6 de abril de 2020].

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de enero de 2020*, Comunicado de Prensa 146/20, 21 p. [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/sic\\_cya/sic\\_cya2020\\_04.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/sic_cya/sic_cya2020_04.pdf) [Consulta: 6 de abril de 2020].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas febrero 2020*, 1 p. Disponible en Internet: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 6 de abril de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2020*, México, 35 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBF8CA59D-FDBE-F2C5-7C1A-E9778A46A3F8%7D.pdf> [Consulta: 6 de abril 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/%7B7083B1E9-31C2-67FE-BA71-A63B075075DD%7D.pdf> [Consulta: 6 de abril de 2020].

Banco de México, *Minuta número 74, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 20 de marzo de 2020*, 20 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2A182BDA-0A22-90DE-9F58-24928C084F74%7D.pdf> [Consulta: 6 de abril de 2020].

Citibanamex, *La demanda interna registró resultados mixtos en enero de 2020*, Nota Oportuna, 5 p., 6 de abril de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NOIFBCP060420.pdf> [Consulta: 7 de abril de 2020].



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