



Boletín: Evolución de la Demanda Interna

9 de junio de 2020

Consumo privado e inversión fija bruta con tendencia a la baja

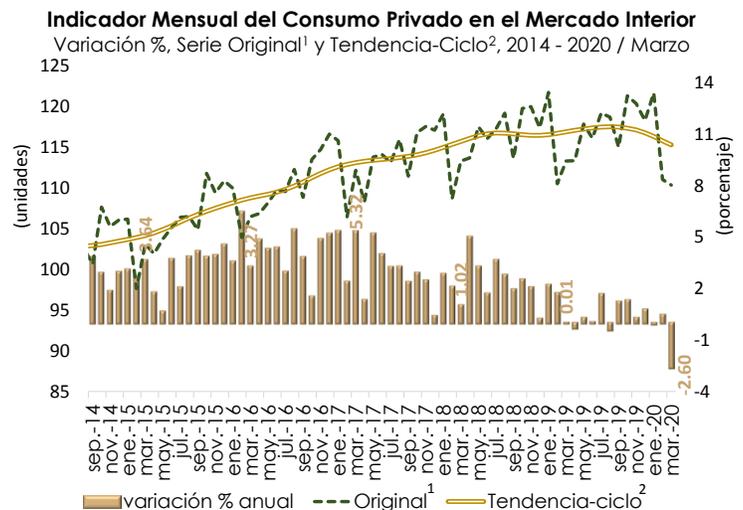
Introducción

El boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ (entre marzo y mayo 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, medido por el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), pasó de un incremento de 0.01 por ciento en marzo de 2019, a una disminución de 2.60 por ciento en el mismo mes de 2020. Así, el consumo se deterioró y mostró una tendencia negativa.

Lo anterior se debió al **avance diferenciado de sus componentes**: el **consumo de bienes nacionales repuntó**, al ascender 1.53 por ciento en el tercer mes de 2020 (-1.15% en el mismo mes de 2019); la **demandas de servicios locales se deterioró** al bajar 5.70 por ciento (1.59% hace doce meses); y, el **gasto en bienes importados se mantuvo en terreno**



1/ Cifras originales, revisadas a partir de ene-14, preliminares a partir de mar-20.. 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.

negativo al caer 5.67 por ciento (-2.37% un año atrás).

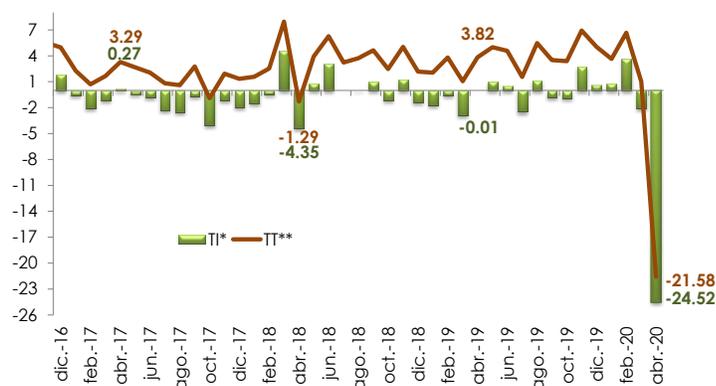
Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado se mantuvo en terreno **negativo** al registrar una reducción de 2.40 por ciento en marzo de 2020, un mes atrás había tenido un decremento de 0.48 por ciento. Lo anterior se explicó, por los cambios heterogéneos de sus elementos: el **consumo de bienes internos subió 0.41 por ciento** en el tercer mes de 2020 (-0.17% en febrero); la **demanda de servicios internos disminuyó 5.59 por ciento** (0.12% un mes atrás); y, el **gasto en bienes importados descendió 8.87 por ciento** (-6.59% un periodo antes).

Ante este contexto, **los ingresos en las empresas comerciales presentaron cambios negativos** en términos anuales: en las de al mayoreo fueron de una reducción de 1.47 por ciento en marzo de 2019 a un decremento de 1.63 por ciento, en el mismo mes de 2020; en las de al menudeo se deterioraron debido a que transitaron de un incremento de 1.61 por ciento a un descenso de 1.30 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 decremento mensual de 0.25 por ciento en febrero a uno de 0.60 por ciento en marzo de 2020; y, en las de al menudeo de una disminución de 0.96 por ciento a una de 0.75 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 abril de 2020, las ventas en **tiendas iguales (TI)**,² bajaron 22.9 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (2.15%), las ventas asumieron una caída real anual de 24.52 por ciento; en abril de 2019 habían registrado una reducción de 0.01 por ciento.

ANTAD: Ventas Totales, 2016 - 2020 / Abril
(variación porcentual real anual)



*/ 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 decremento nominal reportado fue de 19.9 por ciento, lo que constituyó un descenso real anual de 21.58 por ciento, dato que contrasta con el aumento de 3.82 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 93.68 por ciento en mayo de 2020, ya que se manufacturaron 22 mil 119

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.

unidades, lo que implicó una disminución de 327 mil 941 automóviles menos en comparación con el mismo mes de 2019. Asimismo, la venta interna al público fue de 42 mil 28 unidades, registrando un descenso de 58.96% (102 mil 4402 piezas un año atrás); mientras que se exportaron 15 mil 88 unidades, 95.05 por ciento menos que hace un año.

Por otra parte, con datos del cuarto mes del año, la **importación de bienes de consumo no petroleros**, registró una reducción de 37.85 por ciento anual, deteriorándose con relación al mismo mes de 2019, cuando tuvo un decremento de 0.40 por ciento. Por el contrario, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación registró un deterioro en el cuarto mes de 2020, al tener una reducción de 25.16 por ciento, cuando un mes atrás bajó 8.81 por ciento.

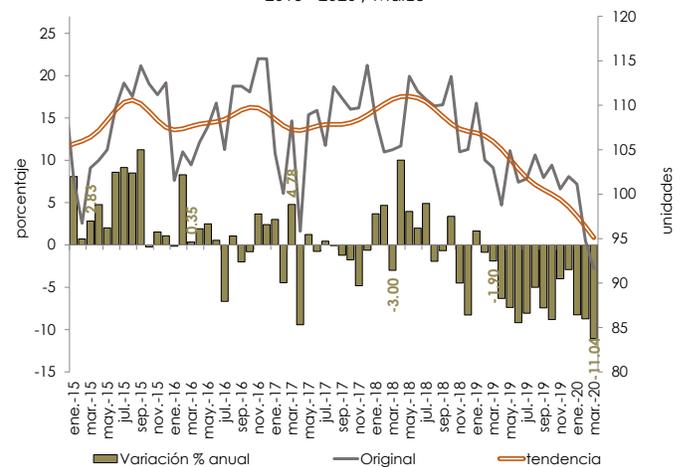
2. Inversión

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 tercer mes, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 11.04 por ciento**, mientras que un año atrás había caído 1.90 por ciento; así, la tendencia de la inversión se mantiene a la baja.

Ello se explica, por el **comportamiento negativo de sus principales componentes**: la inversión en maquinaria y equipo fue de una reducción de 2.90 por ciento a una disminución de 16.12 por ciento entre marzo de 2019 y 2020. La inversión en construcción también transitó de un descenso de 1.12 por ciento en el tercer mes de 2019 a uno de 7.18 por ciento en marzo de 2020.

Inversión Fija Bruta Total, Variación %¹, Serie Original y Tendencia-Ciclo²
2015 - 2020 / Marzo



1/ Cifras originales, revisadas a partir de ene-14, preliminares a partir de mar-20. 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.

Inversión Fija Bruta, 2019 - 2020 / Marzo

Concepto	(porcentaje)					
	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2019		2020		2020	
	Marzo	Ene-mar	Marzo	Ene-mar	Febrero	Marzo
Total	-1.90	-0.35	-11.04	-9.32	-3.65	-3.12
Construcción	-1.12	1.05	-7.18	-7.32	-1.72	-2.34
Residencial	0.16	2.94	-3.06	-6.33	-1.21	-0.45
No residencial	-2.38	-0.78	-11.34	-8.31	-3.34	-2.73
Maquinaria y Equipo	-2.90	-2.31	-16.12	-12.22	-3.56	-6.45
Nacional	-5.03	-4.58	-14.91	-9.06	-0.09	-7.16
Equipo de transporte	2.75	1.91	-19.41	-11.46	1.74	-10.47
Maquinaria, equipo y otros bienes	-17.12	-13.81	-6.25	-5.02	-2.44	-3.70
Importado	-1.41	-0.86	-16.93	-14.17	-4.26	-8.77
Equipo de transporte	2.19	6.26	-20.84	-15.62	16.05	-12.48
Maquinaria, equipo y otros bienes	-2.11	-2.03	-16.13	-13.91	-7.90	-7.14

1/ Cifras originales; revisadas a partir de ene-14, preliminares a partir de mar-20. 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** pasó de un decremento mensual de 3.65 por ciento en febrero a una reducción de 3.12 por ciento en marzo de 2020.

En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento negativo; el gasto en construcción bajó 2.34 por ciento en el tercer mes de 2020 (-1.72% un mes atrás); y la inversión en maquinaria y equipo disminuyó 6.45 por ciento (-3.56% en febrero).

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 9.18 por ciento en abril de 2019 a uno de 26.71 por ciento en el cuarto mes de 2020. Asimismo, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación se mantuvo en terreno negativo debido a que transitó de un decrecimiento de 14.81 por ciento en marzo a una reducción de 7.35 por ciento en abril de 2020.

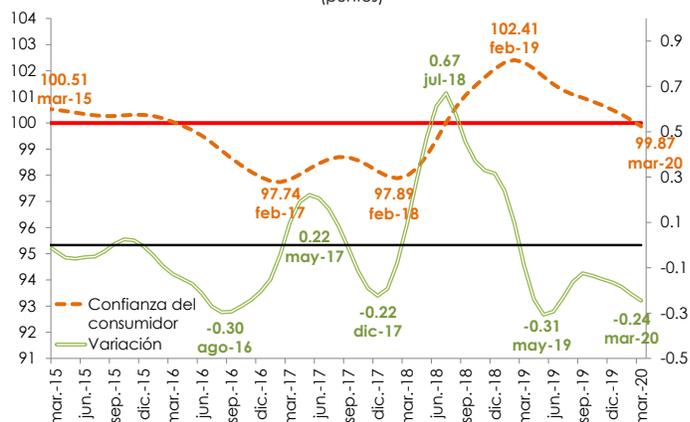
3. Perspectivas

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 13.3 puntos en el cuarto mes de 2020 al situarse en 99.87 puntos; un año atrás se amplió 9.9 puntos al ubicarse en 45.5 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 se deteriora.

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 mayo de 2020, en 96.79 puntos, una contracción de 0.87 puntos, registrando su treceava 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 mayo de 2020, recabada por Banxico, tres de los encuestados (0.08 por ciento) contempló que sea buen momento para efectuar inversiones,

mientras que el mes pasado, nueve lo consideraban así; el 92 por ciento (35 encuestados) supuso que es un mal momento (dicha proporción es menor al 100% que antes así lo pensaban); entretanto, el 5 por ciento restante (2 cuestionados) no está seguro (cero por ciento, un mes atrás).

4. Consideraciones Finales

Se observa que, en el mes que se reporta, el consumo de los hogares se vio afectado por la implementación de las medidas de confinamiento derivadas de la emergencia sanitaria en el país, lo que propició el cierre de centros comerciales y todas aquellas tiendas que no fueran esenciales, aunque algunas solo redujeron su actividad física y atendieron únicamente vía internet. En cuanto a la inversión fija bruta, ésta se ve afectada por la reducción de la demanda y las bajas intenciones de los inversionistas a realizar compras de bienes de capital.

Por otra parte, en la última **Minuta del Banco de México (28-may-20)**, la mayoría de los miembros señaló que, *“las medidas de confinamiento han afectado a la demanda agregada y que diversos indicadores apuntan a una contracción del consumo y la inversión en marzo y abril. Agregó que las exportaciones disminuyeron, incluyendo las automotrices, mientras que las importaciones mantuvieron su tendencia negativa. Algunos resaltaron la contracción de las importaciones de bienes finales y de maquinaria y equipo. Por el lado de la oferta, la mayoría mencionó que varios indicadores sugieren una contracción en los servicios y en el sector industrial. Algunos destacaron que indicadores de opinión empresarial en diversos sectores, así como índices de gerentes de compra del sector manufacturero y no manufacturero, han descendido a los niveles más bajos desde que se tienen registros. Uno resaltó que indicadores de los sectores de turismo y de servicios recreativos muestran que estos están padeciendo el mayor impacto de las medidas de aislamiento”*.

En tanto que el sector privado (Citibanamex) estimó que “la demanda interna permanecerá débil durante el resto de 2020. Si bien durante el primer trimestre de 2020, la inversión y el consumo privado disminuyeron en 9.32 y 0.73 por ciento, respectivamente; se espera que indicadores tengan una contracción más profunda en el segundo trimestre del año como resultado de la cuarentena y el deterioro de las perspectivas económicas; ello a pesar de que a principios de junio se comenzó el levantamiento de las restricciones derivadas de la emergencia sanitaria, aunque de manera gradual, por regiones y por sectores.

Además, espera una estabilización paulatina de la demanda interna en la segunda mitad del presente año una vez que las restricciones a la actividad se eliminen. Por lo anterior, para todo 2020, se estima una disminución de la inversión fija de 19.7 por ciento y una reducción del consumo privado de 11.5 por ciento.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante marzo de 2020* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 268/20, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imcpmi/imcpmi2020_06.pdf [Consulta: 5 de junio de 2020].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante marzo de 2020* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 267/20, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020_06.pdf [Consulta: 5 de junio 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/am_raiavl/am_raiavl2020_06.pdf [Consulta: 5 de junio 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_06.pdf [Consulta: 2 de junio de 2020].

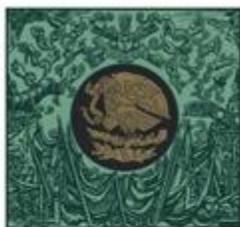
Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas abril 2020*, 1 p. Disponible en Internet: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 13 de mayo de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2020*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BCBD495B7-4826-4FFF-F684-E25B6931728F%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio 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/%7B062CAE9F-B896-D200-76F6-1A8BB2DB6394%7D.pdf> [Consulta: 14 de mayo de 2020].

Banco de México, *Minuta número 76, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 14 de mayo de 2020*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B1572CEB0-A2D5-D0AB-D09B-473165C56834%7D.pdf> [Consulta: 5 de junio de 2020].

Citibanamex, *La demanda interna registró una caída significativa en marzo, como se anticipaba*, Nota Oportuna, 5 p., 5 de junio de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NOIFBCP050620.pdf> [Consulta: 5 de junio 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