



Boletín: Evolución de la Demanda Interna

7 de agosto de 2020

Consumo privado e inversión con relativa mejoría en el corto plazo

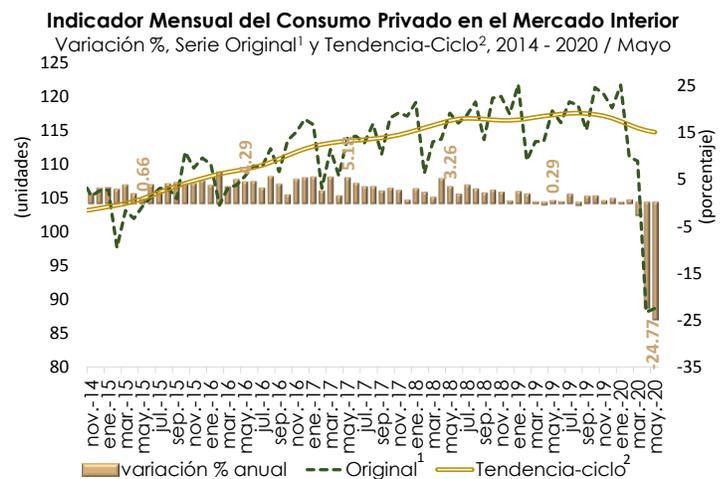
Introducción

El boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ (entre mayo y julio de 2020) que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) 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 0.29 por ciento en mayo de 2019, a una disminución de 24.77 por ciento en el mismo mes de 2020. Así, el consumo se deterioró, profundizó su tendencia a la baja.

Lo anterior se debió al **comportamiento negativo de sus componentes**: el **consumo de bienes nacionales descendió 23.06 por ciento** en el quinto mes de 2020 (-0.07% en el mismo mes de 2019); la **demandas de servicios locales** bajó 23.40 por ciento (0.58% hace doce meses); y, el **gasto en bienes importados pasó a terreno negativo** al caer 38.27 por ciento (0.55% un año atrás).



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2020. 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.

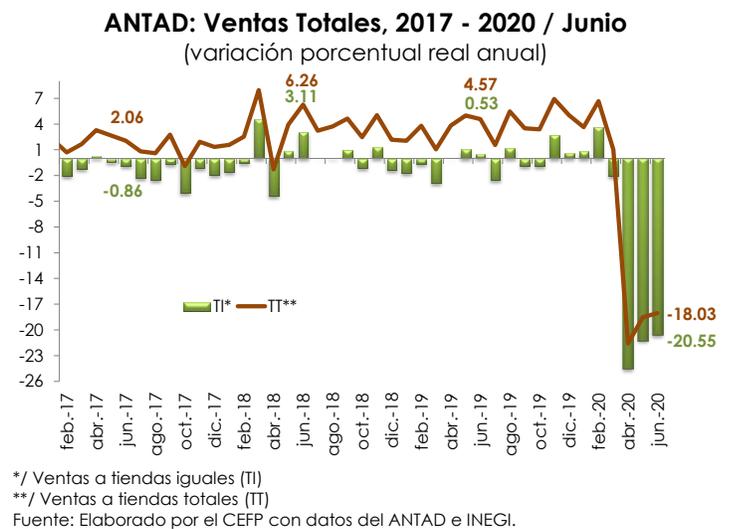
¹ De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la **demandas interna** es la cantidad de mercancía que el mercado doméstico (dentro del país) desea y está en capacidad de adquirir.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado aminoró su detrimento al registrar una reducción de 1.69 por ciento en mayo de 2020, un mes atrás había tenido un decremento de 19.60 por ciento. Lo anterior se explicó, por los cambios negativos de sus elementos: el **consumo de bienes internos disminuyó 1.39 por ciento** en el quinto mes de 2020 (-20.15% en abril); la **demandas de servicios internos se redujo 1.32 por ciento** (-17.67% un mes atrás); y, el **gasto en bienes importados descendió 6.65 por ciento** (-21.22% en el periodo previo).

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 3.94 por ciento en mayo de 2019 a un decremento de 25.87 por ciento, en el mismo mes de 2020; en las de al menudeo se deterioraron debido a que transitaron de un incremento de 2.80 por ciento a un descenso de 23.70 por ciento.

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales tuvieron los siguientes resultados**: en las de al mayoreo pasaron de un decremento mensual de 18.16 por ciento en abril a uno de 5.13 por ciento en mayo de 2020; y, en las de al menudeo de una disminución de 22.54 por ciento a un incremento de 0.77 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 junio de 2020, las ventas en **tiendas iguales (TI)**,² bajaron 17.9 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (3.33%), las ventas asumieron una caída real anual de 20.55 por ciento; en mayo de 2019 habían registrado un crecimiento de 0.53 por ciento.



En lo referente a las **tiendas totales (TT)**,³ el decremento nominal reportado fue de 15.3 por ciento, lo que constituyó un descenso real anual de 18.03 por ciento, dato que contrasta con el aumento de 4.57 por ciento que exhibió un año atrás.

Por su parte, de acuerdo con información del sector automotriz, la producción total de vehículos tuvo un aumento de 0.65 por ciento en julio de 2020, ya que se manufacturaron 294 mil 946 unidades, lo que implicó un ampliación de 1 mil 911 automóviles en comparación con el mismo

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.

mes de 2019. Asimismo, la venta interna al público fue de 72 mil 897 unidades, registrando un descenso de 31.29% (33 mil 191 vehículos un año atrás).

Por otra parte, con datos del sexto mes del año, la **importación de bienes de consumo no petroleros**, registró una reducción de 31.16 por ciento anual, deteriorándose con relación al mismo mes de 2019, cuando tuvo un decremento de 5.74 por ciento. Por el contrario, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación registró un repunte en el sexto mes de 2020, al tener una ampliación de 4.17 por ciento, cuando un mes atrás bajó 6.42 por ciento.

2. Inversión

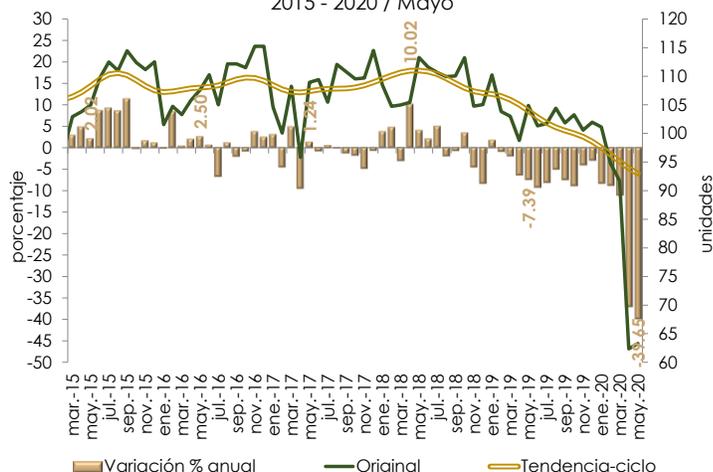
Otro de los componentes de la demanda interna, es la inversión. De acuerdo con INEGI, la **inversión fija bruta** está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo durante más de un año y que están sujetos a derechos de propiedad; además, muestra cómo una gran parte del nuevo valor agregado 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 quinto mes, la **inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 39.65 por ciento**, mientras que un año atrás había caído 7.39 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 5.73 por ciento a una disminución de 46.68 por ciento entre mayo de 2019 y 2020. La inversión en construcción también transitó de un descenso de 8.74 por ciento en el quinto mes de 2019 a uno de 33.73 por ciento en mayo de 2020.

Bajo cifras **desestacionalizadas**, la **inversión** pasó de un decremento mensual de 28.91 por ciento en abril a una reducción de 4.46 por ciento en mayo de 2020.

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



1/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2020.

2/ 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 / Mayo
(porcentaje)

Concepto	(variación % anual) ¹				(variación % mensual) ²	
	2019		2020		2020	
	Mayo	Ene-may	Mayo	Ene-may	Abril	Mayo
Total	-7.39	-3.01	-39.65	-20.64	-28.91	-4.46
Construcción	-8.74	-1.99	-33.73	-17.79	-30.84	-0.51
Residencial	-8.74	-0.82	-36.80	-18.78	-38.41	2.80
No residencial	-8.74	-3.15	-30.48	-16.78	-22.45	-1.65
Maquinaria y Equipo	-5.73	-4.38	-46.68	-24.58	-25.09	-9.52
Nacional	-6.42	-4.86	-56.03	-28.05	-45.69	-1.56
Equipo de transporte	0.34	2.63	-59.98	-33.14	-54.82	17.52
Maquinaria, equipo y otros bienes	-19.23	-16.03	-46.71	-18.77	-31.12	-17.75
Importado	-5.24	-4.07	-40.06	-22.38	-11.94	-9.95
Equipo de transporte	7.90	1.62	-69.82	-34.19	-47.23	-29.82
Maquinaria, equipo y otros bienes	-7.31	-5.02	-34.60	-20.28	-6.54	-7.31

1/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2020. 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 negativo; el gasto en construcción bajó 0.51 por ciento en el quinto mes de 2020 (-30.84% un mes atrás); y la inversión en maquinaria y equipo disminuyó 9.52 por ciento (-25.09% en abril).

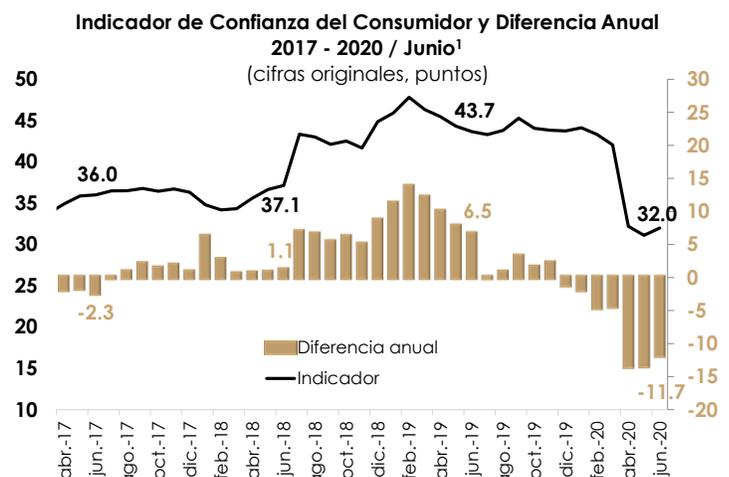
Por otra parte, de acuerdo con las cifras de la balanza comercial, la **importación de bienes de capital cayó menos**, al pasar de un decremento anual de 21.21 por ciento en mayo de 2019 a uno de 12.27 por ciento en el quinto mes de 2020. Asimismo, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de un decrecimiento de 7.19 por ciento en abril de 2020 a un incremento de 5.05 por ciento en mayo.

3. Perspectivas

Entre los factores, que podrían dar una idea de la tendencia de la dinámica de la demanda interna destacan, el indicador de confianza del consumidor y los relativos a la intención de invertir y al clima de los negocios, mismos que se describen a continuación:

El **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)** registró una caída anual de 11.7 puntos en el sexto mes de 2020 al situarse en 32.0 puntos; un año atrás se amplió 6.5 puntos al ubicarse en 43.7 puntos; lo que implicó una percepción desfavorable de los consumidores.

El ICC se deterioró, principalmente, por los descensos de sus principales componentes; de mayor a menor, están: la situación económica actual de los miembros del hogar comparado con la que tenían hace 12 meses (-13.3 puntos); la percepción sobre la situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace un año (-12.6 puntos); la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de realizar consumo de bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etcétera) (-11.5 puntos); la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la vigente (-11.4 puntos); y, la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (-9.8 puntos).



^{1/} De enero de 2017 a marzo de 2020, Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO); a partir de abril de 2020, Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO)
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En cuanto a la dinámica de la inversión, se destaca que **el ánimo para invertir tuvo una relativa mejoría, aunque aún se encuentra cargada de pesimismo**. En la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2020, recabada por Banco de México (Banxico), el 2.78 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones, mientras que el mes pasado, nadie lo consideraban así; por el contrario, el 91.67 por

ciento de los encuestados supuso que es un mal momento (dicha proporción es menor al 94.29 por ciento que antes así lo pensaban); entretanto, el 5.56 por ciento restante no está seguro (5.71 por ciento, un mes atrás). Por otra parte, en cuanto a la percepción sobre el clima de negocios, 13.89 por ciento contempló que mejorará, mientras que el mes pasado, 14.29 por ciento así lo consideraban; 38.89 por ciento supuso que permanecerá igual (dicha proporción es mayor al 14.29 por ciento que antes así lo pensaban); entretanto, el 47.22 por ciento restante esperan que empeore (71.43 por ciento, un mes atrás).

En su reporte "Perspectiva Semanal", Citibanamex anticipa la trayectoria de la evolución del consumo y la inversión para el presente año y el siguiente; para el consumo privado, anunció una caída de 12.2 por ciento en 2020, lo que contrasta con el aumento que registró en 2019 (0.40%); no obstante, espera que tenga un repunte de 3.3 por ciento en 2021. En cuanto a la inversión fija bruta anticipó una contracción de 22.1 por ciento en 2020, cuando un año atrás había disminuido 5.09 por ciento; empero, pronostica un incremento de 4.6 por ciento en 2021.

4. Consideraciones Finales

El consumo interno se vio afectado por la reducción de la demanda de bienes no esenciales, debido a las medidas de distanciamiento social para frenar la epidemia por COVID-19 y a los menores ingresos de empresas y hogares, este último asociado a la pérdida de empleos; lo que ha conducido a una reducción del comercio y una caída de la demanda; adicionándose un entorno externo adverso que ha incidido en el comercio internacional y en la captación de flujos de inversión.

Lo anterior implicó que el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior profundizara su tendencia a la baja y la probabilidad de una pronta recuperación es escasa, toda vez que, el Indicador de Confianza del Consumidor, mantiene una percepción desfavorable.

Por otra parte, en la última **Minuta del Banco de México (9-jul-20)**, la mayoría de los miembros señalaron que las medidas de confinamiento han afectado a la demanda agregada y uno añadió que se estima que el consumo y la inversión hayan continuado disminuyendo como resultado de la incertidumbre y de la fuerte pérdida de empleo.

Por su parte, la inversión fija bruta se mantuvo en terreno negativo ya que la inversión en maquinaria y equipo acentuó su tendencia negativa, en tanto que el gasto en construcción mantuvo su detrimento en niveles bajos; por otra parte, si bien la importación de bienes de capital mejoró en el corto plazo, no se prevé una pronta recuperación de la inversión debido al elevado desánimo para invertir, de acuerdo con las expectativas del sector privado encuestados por Banxico; ello, en parte, a que la percepción negativa sobre el clima de negocios que se espera que empeore o, al menos, permanezca igual.

Lo anterior ha propiciado que se espere una caída en el consumo y la inversión para el presente año y repunten en 2021.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante mayo de 2020* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 389/20, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imcpmi/imcpmi2020_08.pdf [Consulta: 6 de agosto de 2020].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante mayo de 2020* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 388/20, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020_08.pdf [Consulta: 6 de agosto 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_08.pdf [Consulta: 6 de agosto de 2020].

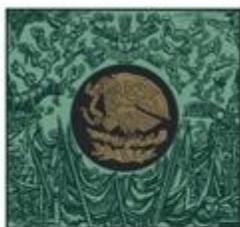
Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas junio 2020*, 1 p. Disponible en Internet: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 6 de agosto de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2020*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B6AA0E79F-78BD-5AA3-7ADA-137C44BC2E84%7D.pdf> [Consulta: 6 de agosto 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/%7B6BFED160-28CF-F1EA-44B9-27AF079C0309%7D.pdf> [Consulta: 6 de agosto de 2020].

Banco de México, *Minuta número 77, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 25 de junio de 2020*, 21 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B350A9952-EE00-D4BD-DB69-7624D891589D%7D.pdf> [Consulta: 6 de agosto de 2020].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 691, 10 p., 3 de agosto de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo69131JulOK.pdf> [Consulta: 6 de agosto 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