



Boletín: Evolución de la Demanda Interna

8 de octubre de 2020

Consumo privado e inversión con dos alzas continuas, mejoría marginal en el corto plazo

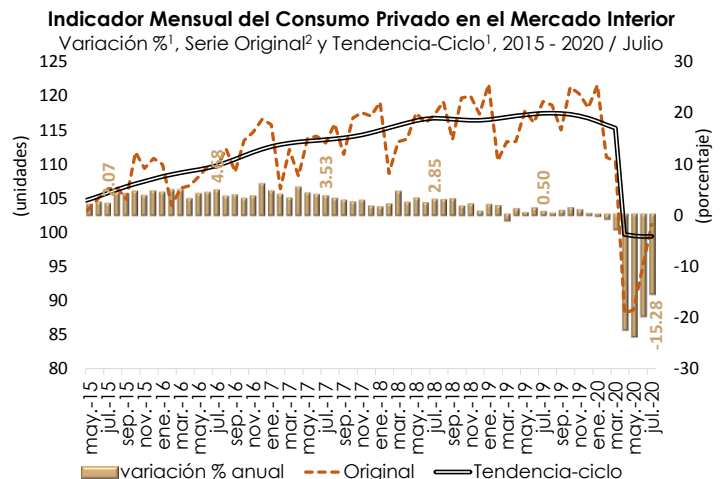
Introducción

El boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ (entre julio y septiembre 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

Con cifras desestacionalizadas, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios, medido por el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), continuó aumentando al registrar un crecimiento de 5.16 por ciento en julio de 2020 con relación al mes previo, cuando tuvo un avance de 5.58 por ciento; lo que implicó su segunda alza consecutiva.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales positivos: el consumo de bienes internos subió 8.19 por ciento en el séptimo mes de 2020 (8.53% en junio); la demanda de servicios internos aumentó 2.96 por ciento (1.02% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados se elevó 6.45 por ciento (10.92% un periodo antes).



1/ Cifras desestacionalizadas, debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar

2/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2018. Año base 2013=100.

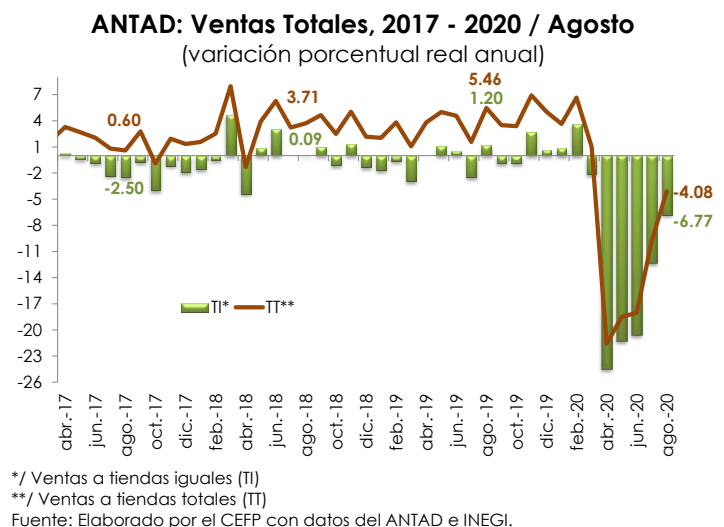
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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.

En su comparación anual, con datos ajustados por estacionalidad, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo pasó de un incremento anual de 0.50 por ciento en julio de 2019 a una de **caída de 15.28 por ciento** en el mismo mes de 2020; por lo que mantiene una tendencia descendente. Este resultado se originó por el deterioro de sus componentes: el consumo de bienes nacionales se mantuvo en terreno negativo al descender 7.68 por ciento en el séptimo mes de 2020 (-0.09% en el mismo mes de 2019); la demanda de servicios locales cayó 20.32 por ciento (-0.06% hace doce meses); y, el gasto en bienes importados sufrió un menoscabo al bajar 22.66 por ciento (5.04% un año atrás).

Con cifras originales, el Consumo Privado en el Mercado Interior pasó de un incremento de 1.67 por ciento en julio de 2019, a una disminución de 15.12 por ciento en el mismo mes de 2020. Lo anterior se debió al comportamiento negativo de sus componentes: el consumo de bienes nacionales descendió 7.61 por ciento en el séptimo mes de 2020 (1.58% en el mismo mes de 2019); la demanda de servicios locales bajó 20.29 por ciento (0.04% hace doce meses); y, el gasto en bienes importados pasó a terreno negativo al caer 23.29 por ciento (9.79% un año atrás).

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 agosto de 2020, las ventas en **tiendas iguales (TI)**,² bajaron 3.0 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (4.05%), las ventas asumieron una caída real anual de 6.77 por ciento; en agosto de 2019 habían registrado un crecimiento de 1.20 por ciento.



En lo referente a las **tiendas totales (TT)**,³ el decremento nominal reportado fue de 0.2 por ciento, lo que constituyó un descenso real anual de 4.08 por ciento, dato que contrasta con el aumento de 5.46 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 5.48 por ciento en septiembre de 2020, ya que se manufacturaron 301 mil 426 unidades, lo que implicó un ampliación de 17 mil 480 automóviles en comparación con el mismo mes de 2019. Asimismo, la venta interna al público fue de 77 mil 784 unidades, registrando un descenso de 22.79% (100 mil 737 vehículos un año atrás).

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.

Por otra parte, con datos del octavo mes del año, la **importación de bienes de consumo no petroleros**, registró una reducción de 31.34 por ciento anual, deteriorándose con relación al mismo mes de 2019, cuando tuvo un decremento de 5.93 por ciento. Por el contrario, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación continuó avanzando en el octavo mes de 2020, al tener una ampliación de 4.12 por ciento, cuando un mes atrás creció 4.75 por ciento.

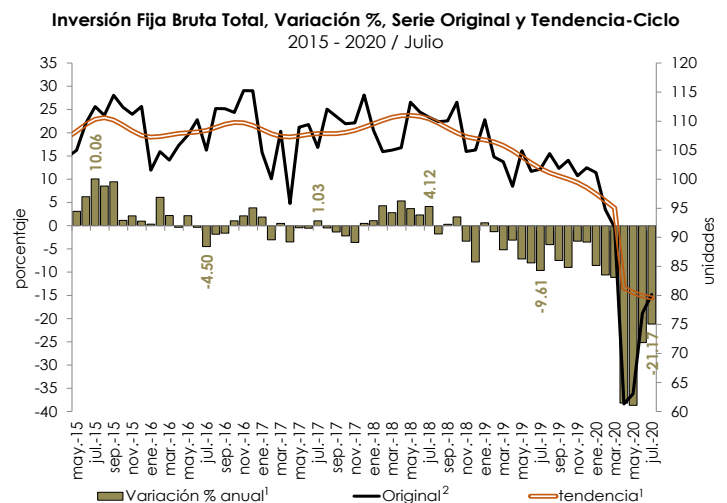
2. Inversión

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 y con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta total tuvo un crecimiento real de 4.39 por ciento durante julio del presente año respecto al mes inmediato anterior, su segunda alza consecutiva; no obstante, dicha cifra fue inferior al aumento de 20.15 por ciento que registró en junio pasado.

Ello se explica, por el **comportamiento positivo de sus principales componentes**: el gasto en construcción tuvo un alza mensual de 1.09 por ciento en el séptimo mes de 2020 (13.97% un mes atrás); y la inversión en maquinaria y equipo subió 11.14 por ciento (26.00% en junio).

En términos anuales y datos **desestacionalizados**, en julio de 2020, la inversión fija bruta total tuvo un decremento real de 21.17 por ciento con relación al mismo mes de 2019, mientras que hace un año había bajado 9.61 por ciento. Por componentes; el gasto en construcción cayó 23.70 por ciento en el séptimo mes de 2020 (-6.80% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo descendió 17.57 por ciento (-13.30% en julio de 2019).



1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
 2/ Cifras originales, revisadas a partir de jun-20, preliminares a partir de ene-18. Año base 2013=100.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo cifras originales, la **inversión** pasó de un decremento real anual de 8.06 por ciento a una reducción de 21.22 por ciento en julio de 2019 y 2020. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento negativo; el gasto en construcción bajó 23.69 por ciento en el séptimo mes de 2020 (-6.61% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo disminuyó 23.08 por ciento (-2.95% hace doce meses).

Por otra parte, de acuerdo con las cifras de la balanza comercial, la **importación de bienes de capital, indicador vinculada a la inversión de capital, cayó más**, al pasar de un decremento anual

de 14.01 por ciento en agosto de 2019 a uno de 19.75 por ciento en el séptimo mes de 2020. Por el contrario, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de un crecimiento mensual de 3.55 por ciento en julio de 2020 a uno de 2.87 por ciento en agosto.

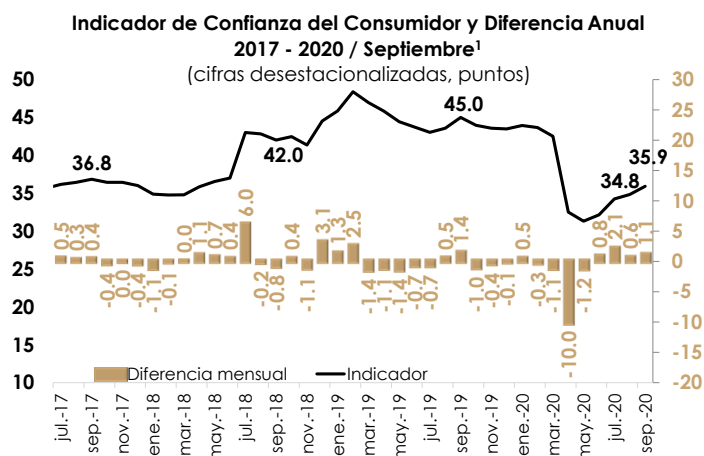
3. Perspectivas

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:

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)** presentó su cuarto mes consecutivo de incrementos; pasando de un alza mensual de 0.59 puntos en agosto a un aumento de 1.08 puntos en el noveno mes de 2020, estableciéndose en 35.92 puntos (34.84 puntos en agosto); lo que implicó una percepción más favorable de los consumidores.

El ICC mejoró, por el incremento de sus principales componentes; de mayor a menor, están: la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (2.24 puntos); la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la vigente (1.10 puntos); la percepción sobre la situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace un año (0.80 puntos); la situación económica actual de los miembros del hogar comparado con la que tenían hace 12 meses (0.48 puntos); y, 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) (0.41 puntos).

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 septiembre de 2020, recabada por Banco de México (Banxico), el 6 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 80 por ciento de los encuestados supuso que es un mal momento (dicha proporción es menor al 83% que antes así lo pensaban); entretanto, el 14 por ciento restante no está seguro (17%, un mes atrás). Por otra parte, en cuanto a la percepción sobre el clima de negocios, 31 por ciento contempló que mejorará, mientras que el mes pasado, 20 por ciento así lo consideraban; 43 por ciento supuso que permanecerá igual (dicha proporción es menor al 49% que antes así lo pensaban); entretanto, el 26 por ciento restante esperan que empeore (31%, un mes atrás).



^{1/} De abril a julio de 2020, Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO); otras fechas, Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO). Series desestacionalizadas, debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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 ha venido mejorando, en parte, por el efecto de una mayor reapertura, aunque con salvedades, de las actividades comerciales en respuesta a la evolución de la emergencia sanitaria propiciada por la epidemia de COVID-19. Además, la confianza del consumidor se ha elevado como resultado, principalmente, de la generación de empleo, una postura monetaria acomodaticia por parte del Banco de México, la llegada de remesas familiares y la recuperación de la actividad económica observada a partir de junio

Lo anterior implicó que el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior presentara su segunda alza mensual; no obstante, aún mantiene una tendencia a la baja.

Por otra parte, en la última **Minuta del Banco de México (8-oct-20)**, la mayoría de los miembros destacaron que el consumo y la inversión siguen mostrando atonía; en tanto que uno añadió que el comportamiento de las importaciones, el consumo y la inversión sugieren una lenta reactivación de la demanda interna. Otro resaltó que la caída pronunciada del consumo en abril y su recuperación en junio y julio contrasta con la recuperación de este agregado en algunas economías avanzadas que han impulsado programas de apoyo al gasto.

Por su parte, la inversión fija bruta mantuvo su segunda alza mensual, lo que se explica, en parte, a la apertura gradual de un mayor conjunto de actividades económicas, aunque con restricciones; empero, la incertidumbre y los efectos económicos asociados a la pandemia del coronavirus siguen afectando la perspectiva de los inversionistas, por lo que la inversión mantiene su tendencia a la baja. Además, la inversión en maquinaria y equipo acentuó su tendencia negativa, en tanto que el gasto en construcción se mantuvo 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, aun cuando se tuvo una mínima recuperación; si bien la percepción sobre la mejoría el clima de negocios mejoró, aún se encuentra en niveles bajos, por lo que la mayoría espera que, al menos, permanezca igual.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante julio de 2020* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 455/20, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imcpmi/imcpmi2020_10.pdf [Consulta: 7 de octubre de 2020].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante julio de 2020* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 454/20, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020_10.pdf [Consulta: 7 de octubre 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_10.pdf [Consulta: 7 de octubre de 2020].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas agosto 2020*, 1 p. Disponible en <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 10 de septiembre de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2020*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BD15814A6-2599-54F5-4097-6F37EAD5B27B%7D.pdf> [Consulta: 1 de octubre 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/%7BD3EEE7A3-E789-A6EC-66A1-9F2BD915053F%7D.pdf> [Consulta: 24 de septiembre de 2020].

Banco de México, *Minuta número 79, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 24 de septiembre de 2020*, 21 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/canales/%7B02D4A4F1-47EE-18FF-529D-E1B31F12598F%7D.pdf> [Consulta: 8 de octubre de 2020].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 735, 10 p., 5 de octubre de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo735021020OK.pdf> [Consulta: 7 de Octubre 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