

# Boletín: Evolución de la Demanda Interna

8 de diciembre de 2020

## Demanda interna con cambios mixtos

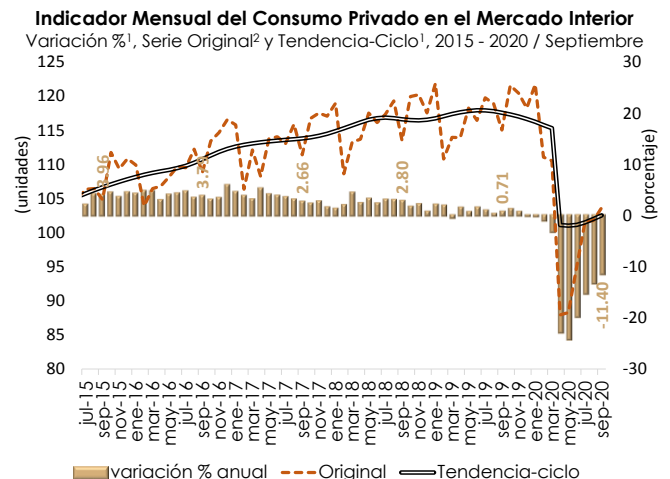
### Introducción

El boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna<sup>1</sup> (entre septiembre y noviembre 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 2.24 por ciento en septiembre de 2020 con relación al mes previo, cuando tuvo un avance de 1.72 por ciento; lo que implicó su cuarta alza consecutiva.**

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales mixtos: el consumo de bienes internos subió 0.49 por ciento en el noveno mes de 2020 (0.72% en agosto); la demanda de servicios internos aumentó 4.66 por ciento (1.65% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados cayó 1.79 por ciento (2.97% 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.

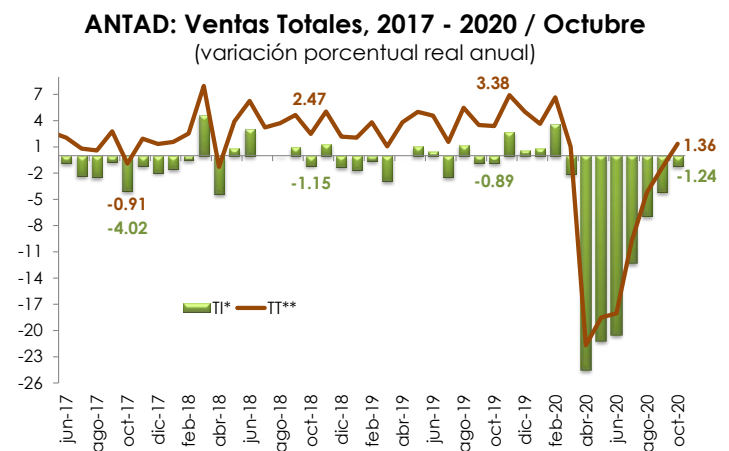
**En su comparación anual, con datos ajustados por estacionalidad, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo pasó de un incremento anual de 0.71 por ciento en septiembre de 2019 a una caída de 11.40 por ciento en el mismo mes de 2020.** Este resultado se

<sup>1</sup> 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.

originó por el deterioro de sus componentes: el consumo de bienes nacionales se mantuvo en terreno negativo al descender 4.99 por ciento en el noveno mes de 2020 (-1.19% en el mismo mes de 2019); la demanda de servicios locales cayó 14.56 por ciento (-0.91% hace doce meses); y, el gasto en bienes importados sufrió un menoscabo al bajar 23.56 por ciento (5.29% un año atrás).

**Con cifras originales, el Consumo Privado en el Mercado Interior pasó de un incremento de 1.36 por ciento en septiembre de 2019, a una disminución de 9.87 por ciento en el mismo mes de 2020.** Lo anterior se debió al **comportamiento negativo de sus componentes: el consumo de bienes nacionales descendió 2.76 por ciento** en el noveno mes de 2020 (-0.71% en el mismo mes de 2019); la **demandas de servicios locales** bajó 14.10 por ciento (1.45% hace doce meses); y, el **gasto en bienes importados pasó a terreno negativo** al caer 18.97 por ciento (9.17% 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 octubre de 2020, las ventas en **tiendas iguales (TI)**,<sup>2</sup> subieron 2.8 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (4.09%), las ventas asumieron una caída real anual de 1.24 por ciento; en noviembre de 2019 habían registrado un decremento de 0.89 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)**,<sup>3</sup> el alza nominal reportado fue de 5.5 por ciento, lo que constituyó un ascenso real anual de 1.36 por ciento, dato menor al aumento de 3.38 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 1.44 por ciento en noviembre de 2020, ya que se manufacturaron 312 mil 184 unidades, lo que implicó una ampliación de 4 mil 428 automóviles en comparación con el mismo mes de 2019. Asimismo, la venta interna al público fue de 95 mil 485 unidades, registrando un descenso de 23.48% (29 mil 307 vehículos un año atrás).

Por otra parte, con datos del octavo mes del año, la **importación de bienes de consumo no petroleros**, registró una reducción de 31.04 por ciento anual, deteriorándose con relación al mismo mes de 2019, cuando tuvo un incremento de 5.65 por ciento. Por el contrario, con cifras ajustadas

<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.

por estacionalidad, la importación se deterioró en el décimo mes de 2020, al tener una caída de 2.67 por ciento, cuando un mes atrás creció 6.11 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.

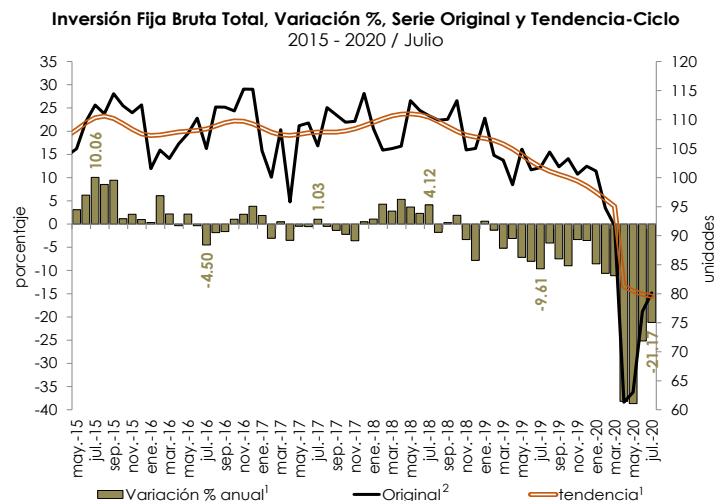
Con base en lo anterior y con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta total tuvo un decrecimiento real de 2.88 por ciento durante septiembre del presente año respecto al mes inmediato anterior, su primera reducción después de presentar tres alzas consecutivas; dicha cifra contrasta con el aumento de 5.91 por ciento que registró en agosto pasado.

Ello se explica, por el **comportamiento mixto de sus principales componentes**: el gasto en construcción tuvo un descenso mensual de 5.83 por ciento en el noveno mes de 2020 (10.07% un mes atrás); y la inversión en maquinaria y equipo creció 1.304 por ciento (0.32% en agosto).

En términos anuales y datos **desestacionalizados**, en septiembre de 2020, la inversión fija bruta total tuvo un decremento real de 17.97 por ciento con relación al mismo mes de 2019, mientras que hace un año bajó 7.09 por ciento. Por componentes; el gasto en construcción cayó 18.33 por ciento en el noveno mes de 2020 (-7.17% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo descendió 16.51 por ciento (-7.93% en septiembre de 2019).

Bajo cifras originales, la **inversión** pasó de un decremento real anual de 6.96 por ciento a una reducción de 16.00 por ciento en septiembre de 2019 y 2020. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento negativo; el gasto en construcción bajó 18.46 por ciento en el noveno mes de 2020 (-7.46% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo disminuyó 17.93 por ciento (-1.38% hace doce meses).

Por otra parte, de acuerdo con las cifras de la balanza comercial, la **importación de bienes de capital, indicador vinculado a la inversión de capital**, pasó de un decremento anual de 13.08 por ciento en octubre de 2019 a uno de 18.31 por ciento en el décimo mes de 2020. Por el contrario, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de un crecimiento mensual de 1.45 por ciento en septiembre de 2020 a una reducción de 1.22 por ciento en octubre.



### 3. Perspectivas

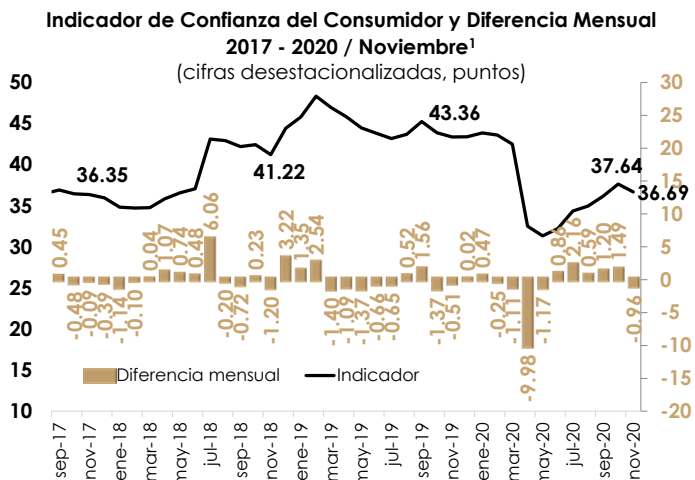
Entre los factores que podrían dar una idea de la tendencia de la dinámica de la demanda interna destacan, el indicador de confianza del consumidor y los relativos a la intención de invertir y al clima de los negocios, mismos que se describen a continuación:

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)** presentó su primera caída después de cinco meses consecutivos de incrementos, pasando de un alza mensual de 1.49 puntos en el décimo mes a una disminución de 0.96 puntos en noviembre de 2020, estableciéndose en 36.96 puntos (37.64 puntos en octubre); lo que implicó una percepción menos favorable de los consumidores.

Los componentes del ICC se deterioraron: la situación económica actual de los miembros del hogar comparado con la que tenían hace 12 meses (-1.54 puntos); la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (-1.48 puntos); la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (-0.32 puntos); la percepción sobre la situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace un año (-0.31 puntos); y, finalmente, la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etcétera) (-0.10 puntos).

En cuanto a la dinámica de la inversión, se destaca que **el ánimo para invertir mantuvo una relativa estabilidad, no obstante, aún se observa un elevado pesimismo**: En la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre de 2020, recabada por Banco de México (Banxico), el 6 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones, igual que el mes pasado; lo que contrasta con el 73 por ciento de los encuestados que, supuso, es un mal momento (menor al 74% que así lo pensaban en octubre); entretanto, el 21 por ciento restante no está seguro (20%, un mes atrás). Por otra parte, en cuanto a la percepción sobre el clima de negocios, 33 por ciento contempló que mejorará, mientras que el mes pasado, 31 por ciento así lo consideraban; 58 por ciento opinó que permanecerá igual (dicha proporción es mayor al 54% que antes así lo deducían); entretanto, el 9 por ciento restante esperan que empeore (17%, 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



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.

caída de 11.5 por ciento en 2020, lo que contrasta con el aumento que registró en 2019 (0.40%); no obstante, espera que tenga un repunte de 2.6 por ciento en 2021. En cuanto a la inversión fija bruta anticipó una contracción de 18.8 por ciento en 2020, (año atrás disminuyó 5.09%); empero, pronostica un incremento de 3.6 por ciento para 2021.

#### **4. Consideraciones Finales**

En el corto plazo, el consumo interno y la inversión mostraron resultados mixtos y ambos mantienen niveles por debajo de los observados antes de la pandemia; si bien el efecto de una mayor reapertura, de las actividades comerciales ha estado apoyando el consumo interno, la incertidumbre respecto a la evolución y los efectos de la pandemia sobre la economía y el surgimiento de nuevos casos de coronavirus ha frenado su recuperación. Este contexto ha propiciado, en parte, un sentimiento de cautela por parte de los inversionistas, por lo que no se han manifestado más optimistas pese a que el nivel de la tasa de interés objetivo ha ajustado a la baja por parte del Banco de México.

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 descendente.

Por otra parte, en la *última Minuta del Banco de México (12-nov-20)*, se indicó que el consumo privado siguió recuperándose moderadamente; en tanto que los indicadores oportunos sugieren que continúe mejorando gradualmente durante el resto del tercer trimestre y principios del cuarto.

Asimismo, indicaron que la inversión fija bruta también continuó restableciéndose, a su interior, el rubro de maquinaria y equipo mejoró, aunque exhibió una notoria desaceleración en agosto y conserva una tendencia negativa, al tiempo que la construcción se mantuvo en niveles particularmente bajos; sin embargo, comienza a mostrar un cambio al alza; por lo que precisaron que la inversión seguirá avanzando, pero a un ritmo moderado. Así, pese a la apertura de la mayor parte del conjunto de actividades económicas, la incertidumbre y los efectos económicos asociados a la pandemia del coronavirus persisten, afectando la perspectiva de los inversionistas, frenando su ánimo para invertir.

## Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante septiembre de 2020* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 625/20, 9 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imcpmi/imcpmi2020\\_12.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imcpmi/imcpmi2020_12.pdf) [Consulta: 7 de diciembre de 2020].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante julio de 2020* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 624/20, 9 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020\\_12.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/imfbcf/imfbcf2020_12.pdf) [Consulta: 7 de diciembre 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\\_12.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2020/rm_raiavl/rm_raiavl2020_12.pdf) [Consulta: 7 de diciembre de 2020].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas octubre 2020*, 1 p. Disponible en <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 11 de noviembre de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2020*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B72EF8107-10AC-7CC8-D983-CA3F1DCA317D%7D.pdf> [Consulta: 1 de diciembre 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/%7B9118C9E6-B3FA-7FE0-FE39-2A7AFC13E990%7D.pdf> [Consulta: 12 de noviembre de 2020].

Banco de México, *Minuta número 80, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 12 de noviembre de 2020*, 23 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B9C238281-DD06-81CE-57B3-C5904A020C22%7D.pdf> [Consulta: 26 de noviembre de 2020].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 778, 10 p., 7 de diciembre de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo778041220OK.pdf> [Consulta: 7 de diciembre 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