



Boletín: Evolución de la Demanda Interna

10 de marzo de 2021

Desempeño del Consumo y la Inversión en el último mes de 2020

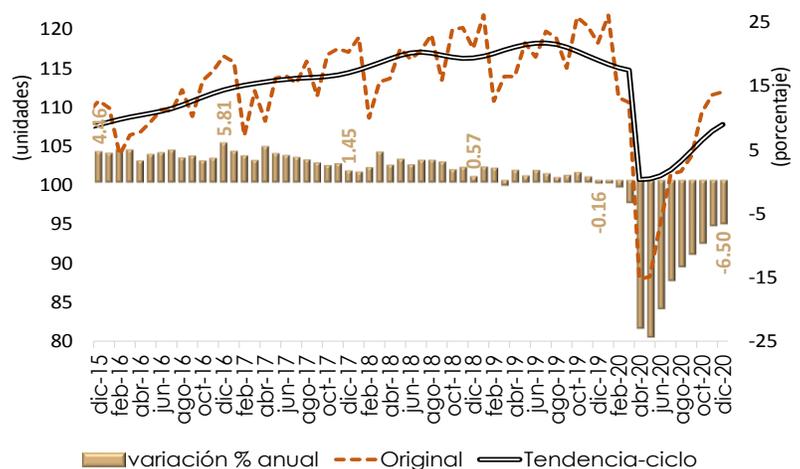
Introducción

El presente boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ entre diciembre de 2020 y febrero de 2021, indicadores 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), registró un decremento de 0.51 por ciento en diciembre de 2020 con relación al mes previo, cuando tuvo un avance de 2.60 por ciento; lo que implicó su primera caída después de seis alzas consecutivas.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior
Variación %¹, Serie Original² y Tendencia-Ciclo¹, 2015 - 2020 / Diciembre 125



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.

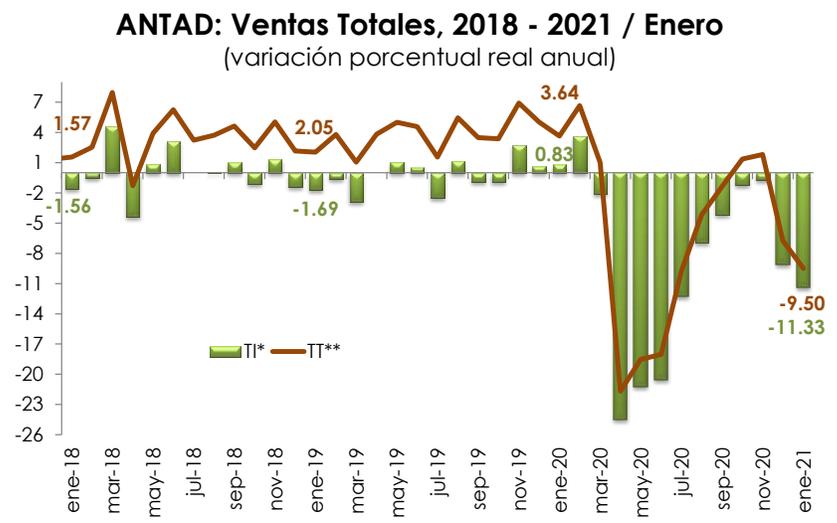
¹ De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la demanda interna es la cantidad de mercancía que el mercado doméstico (dentro del país) desea y está en capacidad de adquirir.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales mixtos: el consumo de bienes internos bajó 0.51 por ciento en el duodécimo mes de 2020 (0.97% en el mes previo); la demanda de servicios internos se elevó 0.64 por ciento (0.56% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados se amplió 0.32 por ciento (20.57% un periodo antes).

En su comparación anual, con datos ajustados por estacionalidad, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo pasó de una reducción anual de 0.16 por ciento en diciembre de 2019 a una caída de 6.50 por ciento en el mismo mes de 2020. Este resultado se originó por el deterioro de sus componentes: el consumo de bienes nacionales se mantuvo en terreno negativo al descender 0.77 por ciento en el último mes de 2020 (-0.84% en el mismo mes de 2019); la demanda de servicios locales cayó 13.38 por ciento (-0.17% hace doce meses); y, el gasto en bienes importados bajó 1.08 por ciento (2.19% un año atrás).

Con cifras originales, el Consumo Privado en el Mercado Interior pasó de un incremento de 0.60 por ciento en diciembre de 2019, a una disminución de 5.32 por ciento en el mismo mes de 2020. Lo anterior se debió al comportamiento heterogéneo de sus componentes: el consumo de bienes nacionales subió 0.88 por ciento en el duodécimo mes de 2020 (-0.24% en el mismo mes de 2019); la demanda de servicios locales disminuyó 13.29 por ciento (-0.08% hace doce meses); y, el gasto en bienes importados se mantuvo en terreno positivo al crecer 5.07 por ciento (7.67% 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 enero de 2021, las ventas en tiendas iguales (TI),² descendieron 8.2 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se



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

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.

analiza (3.54%), las ventas asumieron una caída real anual de 11.33 por ciento; en enero de 2020 habían registrado un incremento de 0.83 por ciento.

En lo referente a las tiendas totales (TT),³ el alza nominal reportado fue de 6.3 por ciento, lo que constituyó un descenso real anual de 9.50 por ciento, dato que contrasta con la ampliación de 3.64 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 28.85 por ciento en febrero de 2021, ya que se manufacturaron 335 mil 708 unidades, lo que implicó una reducción de 96 mil 840 automóviles en comparación con el mismo mes de 2020. Asimismo, la venta interna al público fue de 104 mil 338 unidades, registrando un descenso de 21.10%, esto es 22 mil 015 vehículos menos.

Por otra parte, con datos del primer mes del año, la importación de bienes de consumo no petroleros, registró una reducción de 7.42 por ciento anual, deteriorándose con relación al mismo mes de 2019, cuando tuvo un decremento de 0.68 por ciento. Además, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación se deterioró en enero de 2021, al tener una caída de 0.22 por ciento, cuando un mes atrás creció 3.33 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 2.09 por ciento durante diciembre de 2020 respecto al mes inmediato anterior, su primera reducción después de presentar dos alzas consecutivas; dicha cifra contrasta con el aumento de 2.33 por ciento que registró en noviembre pasado.

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

Ello se explica, por el comportamiento negativo de sus principales componentes: el gasto en construcción tuvo un descenso mensual de 2.53 por ciento en el último mes de 2020 (2.30% un mes atrás); y la inversión en maquinaria y equipo bajó 1.36 por ciento (2.24% en noviembre).

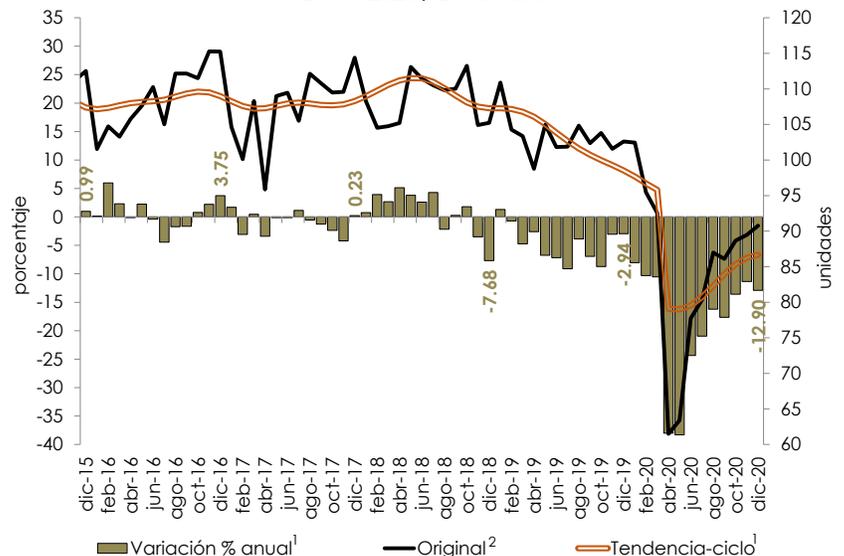
En términos anuales y datos desestacionalizados, en el duodécimo mes de 2020, la inversión fija bruta total tuvo un decremento real de 12.90 por

ciento con relación al mismo mes de 2019, mientras que hace un año bajó 2.94 por ciento. Por componentes; el gasto en construcción cayó 14.16 por ciento en el último mes de 2020 (-4.56% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo descendió 11.55 por ciento (-1.09% en diciembre de 2019).

Bajo cifras originales, la inversión pasó de un decremento real anual de 2.47 por ciento a una reducción de 11.55 por ciento en diciembre de 2019 y 2020. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento negativo; el gasto en construcción bajó 14.10 por ciento en el duodécimo mes de 2020 (-4.64% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo disminuyó 8.13 por ciento (0.58% 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 formación bruta de inversión fija, pasó de un decremento anual de 13.61 por ciento en enero de 2020 a uno de 10.94 por ciento en el primer mes de 2021. Por el contrario, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de un crecimiento mensual de 1.32 por ciento en diciembre de 2020 a una expansión de 1.42 por ciento en enero de 2021.

Inversión Fija Bruta Total, Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo
2015 - 2020 / Diciembre

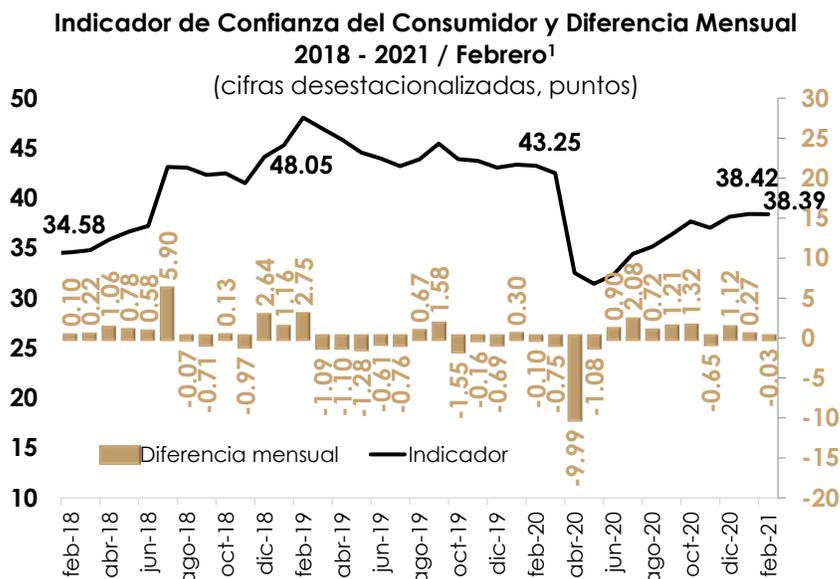


1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
2/ Cifras originales, revisadas a partir de ene-20, preliminares a partir de ene-18. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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 dos meses consecutivos de incrementos, pasando de un alza mensual de 0.27 puntos en enero de 2021 a una disminución de 0.03 puntos en febrero, estableciéndose en 38.39 puntos (38.42 puntos en enero); lo que implicó una percepción menos favorable de los consumidores.



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.

Los componentes del ICC mostraron cambios mixtos; entre los que presentaron aumentos se encuentran: la perspectiva de la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses respecto a la existente (0.11 puntos); y, la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etcétera) (0.09 puntos). Por el contrario, los que disminuyeron fueron: la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (-1.23 puntos); la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (-0.42 puntos); la situación económica actual del país comparado con la que tenían hace 12 meses (-0.33 puntos).

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de 2021, recabada por Banco de México (Banxico), destaca que sólo el 9 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (cifra inferior al 12 por ciento que se

anticipaba el mes pasado), lo que contrasta con el 67 por ciento de los encuestados que refiere que es un mal momento para invertir (mayor al 65% que así lo pensaban en enero); en tanto que, el 24 por ciento restante no está seguro (misma magnitud que un mes atrás). Por otra parte, en cuanto a la percepción sobre el clima de negocios en los próximos seis meses, 45 por ciento contempló que mejorará (el mes pasado, 38 por ciento así lo consideraban); 48 por ciento opinó que permanecerá igual (dicha proporción es menor al 59% que antes así lo deducían); mientras que, el 6 por ciento restante esperan que empeore (3%, 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, espera que haya caído de 11.2 por ciento en 2020, lo que contrastaría con el aumento que registró en 2019 (0.40%); no obstante, espera que tenga un repunte de 3.9 por ciento en 2021 y que aumente para 2022 y lo haga en 2.2 por ciento. En cuanto a la inversión fija bruta anticipó que haya tenido una contracción de 18.9 por ciento en 2020, (año atrás disminuyó 5.09%); empero, pronostica un incremento de 4.2 por ciento en 2021 y de 2.6 por ciento en 2022.

4. Consideraciones Finales

En el corto plazo, el consumo interno y la inversión mostraron resultados negativos y ambos mantienen niveles por debajo de los observados antes de la pandemia; no obstante, presentan una tendencia al alza que inició a partir de mayo de 2020. Los resultados adversos que se registraron en el consumo y la inversión se explican, entre otros factores, por el impacto que tuvo el repunte en el número de contagios de COVID-19 y en la suspensión temporal de actividades económicas consideradas como no esenciales que tuvo lugar hacia la segunda mitad de diciembre, ya que varias entidades se ubicaron en semáforo epidemiológico rojo, lo que propició, entre otros, el cierre de centros comerciales, negocios y, por ende, el distanciamiento social implícito. Este contexto propició un comportamiento de cautela en los inversionistas, por lo que no se han manifestado más optimistas pese a que el nivel de la tasa de interés objetivo se ha ajustado a la baja por parte del Banco de México.

Por otra parte, en la última Minuta del Banco de México (25-feb-21), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que el consumo ha venido recuperándose gradualmente, sin embargo, aún muestra un rezago importante respecto de los niveles previos a la pandemia; mientras que algunos agregaron que la débil recuperación del

consumo sigue influenciada por las desfavorables condiciones en el mercado laboral y uno de ellos resaltó la debilidad del consumo a pesar del elevado nivel de las remesas. Otro de los integrantes precisó que los componentes del consumo se han comportado de forma heterogénea y mencionó que el consumo de bienes no duraderos se ha recuperado a buen ritmo, mientras que el consumo de servicios y de bienes duraderos permanece deprimido.

Con relación a la inversión fija bruta, todos los miembros de la Junta resaltaron que ésta sigue mostrando atonía; uno señaló que ha sido el rubro más débil de la demanda agregada, en tanto que otro integrante destacó que la mayoría de sus componentes permanecen cerca de 15 por ciento por debajo de los niveles previos a la pandemia.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante diciembre de 2020* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 167/21, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/imcpmi/imcpmi2021_03.pdf [Consulta: 5 de marzo de 2021].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante diciembre de 2020* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 168/21, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/imfbcf/imfbcf2021_03.pdf [Consulta: 5 de marzo de 2021].

INEGI, *Resultados del registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros correspondiente a febrero de 2021*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 169/21, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/rm_raiavl/rm_raiavl2021_03.pdf [Consulta: 5 de marzo de 2021].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas enero 2021*, 1 p. Disponible en <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 10 de febrero de 2021].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2021*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBAAE5AB2-9575-785B-2748-132B3DDA0279%7D.pdf> [Consulta: 5 de marzo de 2021].

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/%7B51B1BFD4-35F8-20D6-7A8A-FBFCE7C82118%7D.pdf> [Consulta: 11 de febrero de 2021].

Banco de México, *Minuta número 82, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 11 de febrero de 2021*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B3D041441-5195-710D-6285-49DED93EDFD4%7D.pdf> [Consulta: 25 de febrero de 2021].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 828, 10 p., 8 de marzo de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo828050221.pdf> [Consulta: 8 de marzo de 2021].



**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