

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

19 de mayo de 2021

Desempeño de la Demanda Interna con resultados mixtos en sus componentes

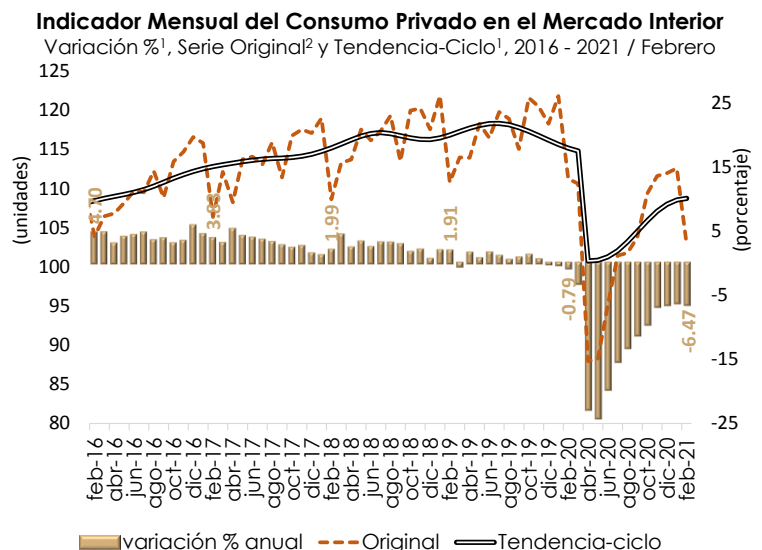
Introducción

El presente boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ entre febrero y abril de 2021, indicadores que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y otras instituciones 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 0.17 por ciento en febrero de 2021 con relación al mes previo, cuando tuvo un avance de 0.61 por ciento.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales mixtos: el



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.

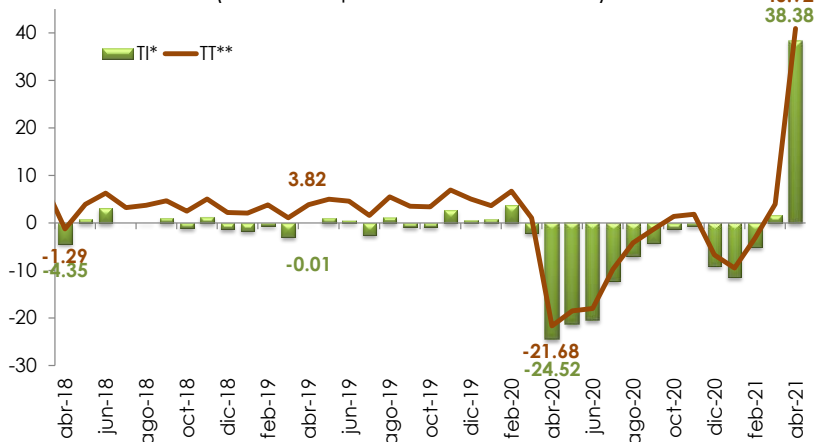
consumo de bienes internos bajó 0.19 por ciento en el segundo mes de 2021 (1.04% en el mes previo); la demanda de servicios internos se elevó 0.35 por ciento (-0.17% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados se redujo 1.83 por ciento (3.55% un periodo antes).

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 0.79 por ciento en febrero de 2020 a una caída de 6.47 por ciento en el mismo mes de 2021. Este resultado se originó por el cambio heterogéneo de sus componentes: el consumo de bienes nacionales se mantuvo en terreno negativo al descender 0.52 por ciento en el segundo mes de 2021 (-1.27% en el mismo mes de 2020); la demanda de servicios locales cayó 14.06 por ciento (0.27% hace doce meses); y, el gasto en bienes importados subió 2.92 por ciento (-1.26% un año atrás).

Con cifras originales, el Consumo Privado en el Mercado Interior pasó de un incremento anual de 0.41 por ciento en febrero de 2020, a una disminución de 7.51 por ciento en el mismo mes de 2021. Lo anterior se debió al comportamiento mixto de sus componentes: el consumo de bienes nacionales bajó 1.84 por ciento en el segundo mes de 2021 (0.19% en el mismo mes de 2020); la demanda de servicios locales disminuyó 14.63 por ciento (0.71% hace doce meses); y, el gasto en bienes importados creció 2.11 por ciento (-0.09% 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 abril de 2021, las ventas en tiendas iguales (TI),² crecieron 46.8 por ciento en términos nominales; excluyendo la

ANTAD: Ventas Totales, 2018 - 2021 / 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.

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.

inflación del mes que se analiza (6.08%), las ventas asumieron un alza real anual de 38.38 por ciento; en abril de 2020 habían registrado un decremento de 24.52 por ciento.

En lo referente a las tiendas totales (TT),³ el alza nominal reportado fue de 49.5 por ciento, lo que constituyó un ascenso real anual de 40.92 por ciento, dato que contrasta con la contracción de 21.68 por ciento que exhibió un año atrás.

El despunte observado de las ventas de la ANTAD se explica por el efecto estadístico de una baja base de comparación debido a que, el año pasado, todas las tiendas departamentales y gran parte de las tiendas especializadas estuvieron cerradas, por lo que el crecimiento porcentual de este mes se puede considerar distorsionado.

Por su parte, de acuerdo con información del sector automotriz, la producción total de vehículos tuvo un aumento significativo, ya que se manufacturaron 269 mil 180 unidades, lo que implicó una ampliación de 265 mil 458 automóviles en comparación con el mismo mes de 2020. Asimismo, la venta interna al público fue de 83 mil 611 unidades, registrando un incremento de 139.39 por ciento, esto es 48 mil 684 vehículos más.

Por otra parte, con datos del tercer mes del año, la importación de bienes de consumo no petroleros tuvo un aumento de 27.31 por ciento anual, lo que contrasta con el decremento observado de 9.0 por ciento con el mismo mes de 2020. Además, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación mejoró en marzo de 2021, al tener una expansión de 8.65 por ciento, cuando un mes atrás cayó 0.71 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 incremento real de 2.43 por ciento durante febrero de 2021 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó una pérdida de dinamismo después de que en enero

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

había aumentado 3.88 por ciento. No obstante, mantiene su tendencia al alza que inició desde mayo del año pasado.

Ello se explica por el comportamiento positivo de sus principales componentes: el gasto en construcción tuvo una ampliación mensual de 2.63 por ciento en el segundo mes de 2021 (3.65% un mes atrás); y la inversión en maquinaria y equipo se elevó 1.51 por ciento (4.30% en enero de 2021).

En términos anuales y datos desestacionalizados, en el segundo mes de 2021, la inversión fija bruta total tuvo un decremento real de 3.53 por ciento con relación al mismo mes de 2020, mientras que hace un año bajó 10.53 por ciento. Por componentes; el gasto en

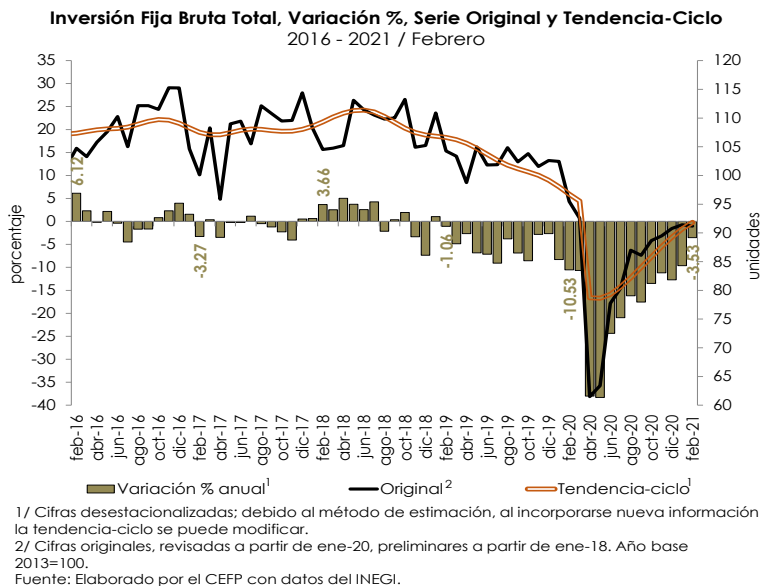
construcción cayó 6.66 por ciento en el segundo mes de 2021 (-8.44% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo se elevó 1.61 por ciento (-14.24% en febrero de 2020).

Bajo cifras originales, la inversión pasó de un decremento real anual de 8.43 por ciento a uno de 4.50 por ciento en febrero de 2020 y 2021. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento negativo; el gasto en construcción bajó 5.90 por ciento en el segundo mes de 2021 (-7.63% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo disminuyó 2.22 por ciento (-9.71% 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 18.14 por ciento en febrero de 2020 a un incremento de 31.14 por ciento en el segundo mes de 2021. Además, considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de un crecimiento mensual de 6.17 por ciento en febrero de 2021 a una expansión de 8.90 por ciento en febrero.

3. Perspectivas

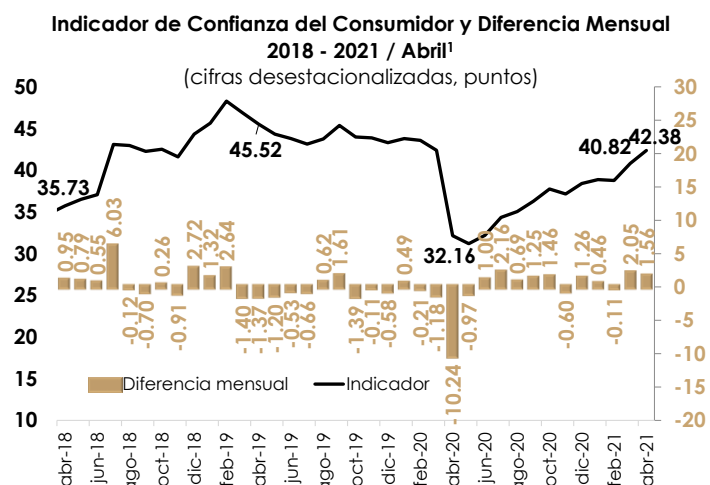
Entre los factores que podrían dar una idea de la tendencia de la dinámica de la demanda interna destacan, el indicador de confianza del consumidor y los relativos a



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) avanzó, aunque con menor dinamismo; pasó de un alza mensual de 2.05 puntos en marzo de 2021 a un incremento de 1.56 puntos en abril, estableciéndose en 42.38 puntos (40.82 puntos en marzo); lo que implicó una percepción menos favorable de los consumidores.

Los componentes del ICC mostraron cambios positivos, de mayor a menor, los aumentos fueron: la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etcétera) (2.50 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (2.31 puntos); la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (1.63 puntos); la situación económica actual del país comparado con la que tenía hace 12 meses (1.61 puntos); y, la perspectiva de la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (0.64 puntos).



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 cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2021, recabada por Banco de México (Banxico), destaca que sólo el 11 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (cifra igual que la del mes pasado), lo que contrasta con el 58 por ciento de los encuestados que refiere que es un mal momento para invertir (menor al 66% que así lo consideraban en marzo); en tanto que, el 31 por ciento restante no está seguro (magnitud mayor al 23% que así lo manifestaba un mes atrás). Por otra parte, en cuanto a la percepción sobre el clima de negocios en los próximos seis meses, 44 por ciento contempló que mejorará, 50 por ciento opinó que permanecerá igual y el 6 por ciento restante esperan que empeore; la percepción no varió a la del mes pasado dado que dichas proporciones resultaron iguales.

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 tenga un repunte de 4.4 por ciento en 2021 y que aumente 2.3 por ciento para 2022. En cuanto a la inversión fija bruta anticipó un incremento de 4.7 por ciento en 2021 y de 2.8 por ciento en 2022.

4. Consideraciones Finales

En el corto plazo, si bien la inversión continuó avanzando, perdió fortaleza, mientras que el consumo presenta una tendencia positiva desde de mayo de 2020, no obstante, sus niveles se mantienen por debajo de los observados antes de la pandemia. Ello, debido a que la reapertura de actividades económicas no esenciales, como centros comerciales y tiendas departamentales, en el primer bimestre del año todavía fue incipiente, afectando la evolución del consumo.

En tanto que la menor dinámica de la inversión reflejó la cautela de los inversionistas, ya que alrededor de la mitad de los encuestados por Banxico del sector privado, considera que no es buen momento para invertir y que el clima de negocios no mejorará en los próximos seis meses, ello pese a que el nivel de la tasa de interés objetivo (el costo del crédito) ha disminuido. En la última reunión (13-may-21) de la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa de interés en un nivel de 4.0 por ciento.

Por otra parte, en la última Minuta del Banco de México (8-abr-21), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que el consumo y la inversión siguen mostrando debilidad; uno de los integrantes destacó que, en los últimos meses, ambos componentes se han desacelerado en función de las medidas adicionales de distanciamiento y resaltó que la inversión presenta afectaciones considerables.

No obstante, algunos analistas (Citibanamex) esperan que el consumo y la inversión repunten en el presente año y continúen creciendo para el siguiente, aunque con un menor dinamismo.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante febrero de 2021* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 273/21, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/imcpmi/imcpmi2021_05.pdf [Consulta: 11 de mayo de 2021].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante febrero de 2021* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 274/21, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/imfbcf/imfbcf2021_05.pdf [Consulta: 11 de mayo de 2021].

INEGI, *Resultados del registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros correspondiente a abril de 2021*, 4 p. Comunicado de Prensa No. 270/21. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/rm_raiavl/rm_raiavl2021_05.pdf [Consulta: 17 de mayo de 2021].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas abril 2021*, 1 p. Disponible en <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 11 de abril de 2021].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2021*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BDACB1996-2D12-2116-365F-8447F9A27B9C%7D.pdf> [Consulta: 3 de mayo 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/%7B314F1C8B-65D3-5FDE-AD2F-678BA3747D58%7D.pdf> [Consulta: 13 de mayo de 2021].

Banco de México, *Minuta número 83, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 25 de marzo de 2021*, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B22CCE220-F109-B27C-B79F-9E51E62F95C7%7D.pdf> [Consulta: 17 de mayo de 2021].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 866, 8 p., 13 de mayo de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo866130521OK.pdf> [Consulta: 17 de mayo 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