



Boletín: Evolución de la Demanda Interna

14 de julio de 2021

Repunte de la Demanda Interna responde en mayor medida a efectos estadísticos

Introducción

El presente boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ entre abril y junio de 2021, indicadores que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad; así como se complementa la información con otras fuentes con relación a las perspectivas sobre su tendencia futura.

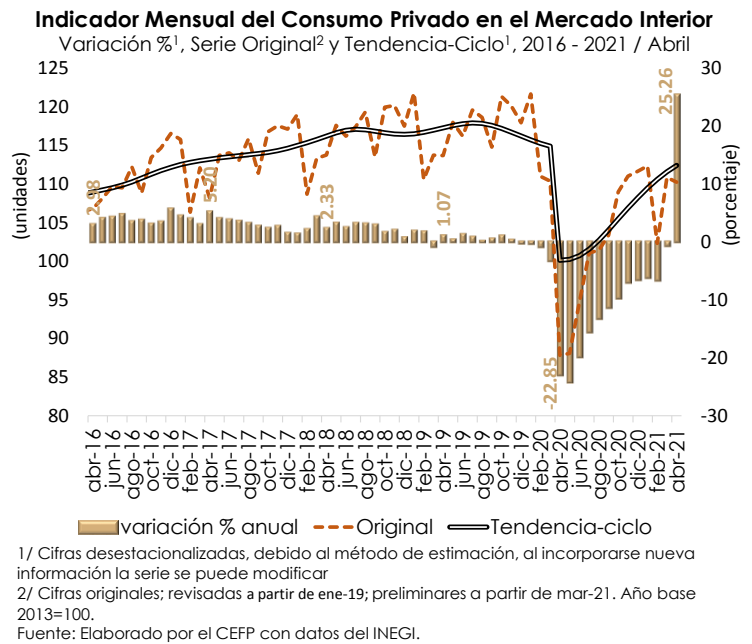
1. Consumo

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 incremento de 1.21 por ciento en abril de 2021 con relación al mes previo, cuando tuvo un avance de 2.93 por ciento.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales mixtos: el consumo de bienes internos aumentó 1.82 por ciento en el cuarto mes de 2021 (0.58% en el mes previo); la demanda de servicios internos se elevó 1.99 por ciento (2.74% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados tuvo un decremento de 2.91 por ciento (5.32% un periodo antes).

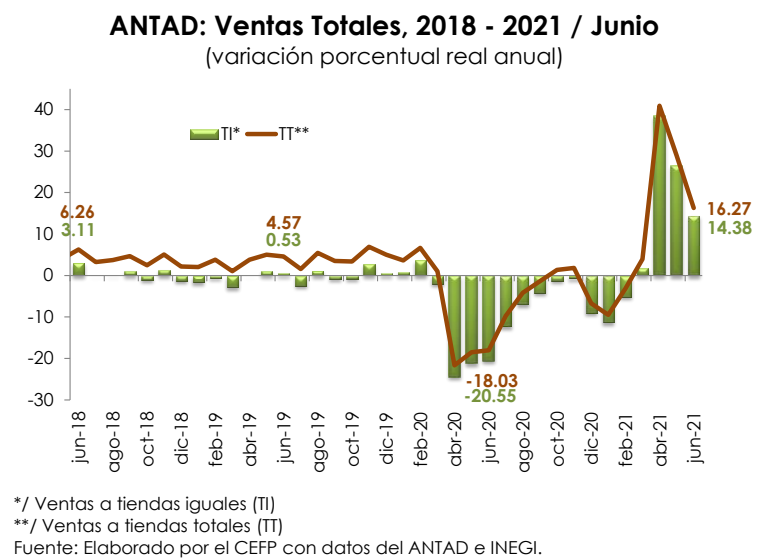
¹ De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la demanda interna es la cantidad de mercancía que el mercado doméstico (dentro del país) desea y está en capacidad de adquirir.

En su comparación anual, con datos ajustados por estacionalidad, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo, **pasó de una reducción anual de 22.85 por ciento en abril de 2020 a una ampliación de 25.26 por ciento en el mismo mes de 2021**. Este resultado se originó por el cambio positivo de sus componentes: el consumo de bienes nacionales se amplió 29.15 por ciento en el cuarto mes de 2021 (-21.12% en el mismo mes de 2020); la demanda de servicios locales subió 17.82 por ciento (-22.44% hace doce meses); y, el gasto en bienes importados se elevó 45.60 por ciento (-30.24% un año atrás).



Con cifras originales, el Consumo Privado en el Mercado Interior tuvo un incremento anual de 25.53 por ciento en abril de 2021, lo que contrasta con la disminución anual de 22.77 por ciento que se observó en abril de 2020. Lo anterior se debió al comportamiento favorable de sus componentes: el consumo de bienes nacionales creció 29.56 por ciento en el cuarto mes de 2021 (-20.98% en el mismo mes de 2020); la demanda de servicios locales subió 17.95 por ciento (-22.41% hace doce meses); y, el gasto en bienes importados se expandió 45.62 por ciento (-31.68% 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 junio de 2021, las ventas en tiendas iguales (TI),² crecieron 21.1 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza



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.

(5.88%), las ventas asumieron un alza real anual de 14.38 por ciento; en junio de 2020 registraron un decremento de 20.55 por ciento.

En lo referente a las tiendas totales (TT),³ el alza nominal reportado fue de 23.1 por ciento, lo que constituyó un ascenso real anual de 16.27 por ciento, dato que contrasta con la contracción de 18.03 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, varias tiendas departamentales y 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 importante, ya que se manufacturaron 263 mil 955 unidades, lo que implicó una ampliación de 13 mil 797 automóviles en comparación con el mismo mes de 2020. Asimismo, la venta interna al público fue de 87 mil 088 unidades, registrando un incremento de 38.54 por ciento, esto es, 24 mil 227 vehículos más.

Por otra parte, con datos originales del quinto mes del año, la importación de bienes de consumo no petroleros tuvo un aumento de 84.86 por ciento anual, lo que contrasta con el decremento observado de 44.63 por ciento con el mismo mes de 2020. Además, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación mejoró en mayo de 2021, al tener una expansión de 12.78 por ciento, cuando un mes atrás cayó 6.54 por ciento.

2. Inversión

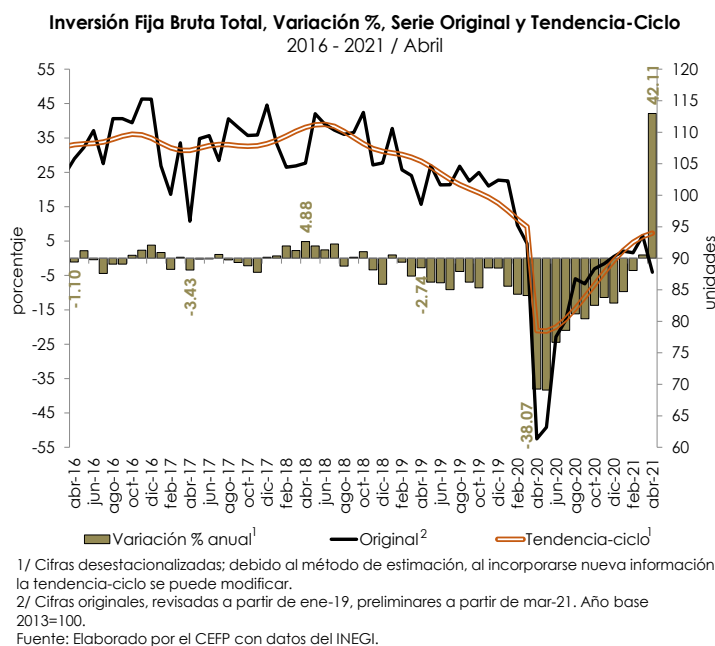
Otro de los componentes de la demanda interna, es la inversión. De acuerdo con INEGI, la inversión fija bruta está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo durante más de un año y que están sujetos a derechos de propiedad; asimismo, con este indicador, se muestra cómo una gran parte del nuevo valor agregado bruto se reintegra en la economía como formación de capital, 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 decremento real de 0.91 por ciento durante abril de 2021 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó un deterioro después de que en marzo había aumentado 1.76 por ciento.

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 una reducción mensual de 1.28 por ciento en el cuarto mes de 2021 (-0.51% un mes atrás); y la inversión en maquinaria y equipo bajó 0.75 por ciento (3.38% en marzo de 2021).

En términos anuales y datos desestacionalizados, en el cuarto mes de 2021, la inversión fija bruta total tuvo un incremento real de 42.11 por ciento con relación al mismo mes de 2020, mientras que hace un año bajó 38.07 por ciento. Por componentes, el gasto en construcción se elevó 36.18 por ciento en el cuarto mes de 2021 (-38.11% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo se expandió 47.38 por ciento (-37.59% en abril de 2020).



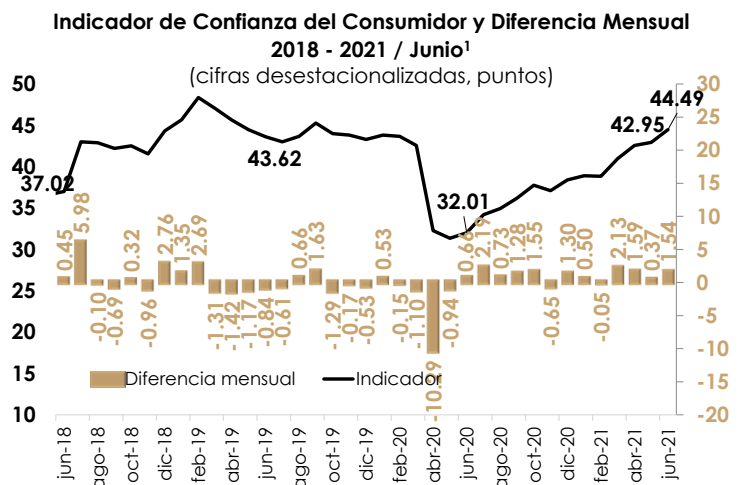
Bajo cifras originales, la inversión pasó de un decremento real anual de 37.76 por ciento a un aumento de 43.11 por ciento en abril de 2020 y 2021. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento positivo; el gasto en construcción se amplió 38.44 por ciento en el cuarto mes de 2021 (-38.07% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo se elevó 49.61 por ciento (-37.32% hace doce meses).

Por otra parte, de acuerdo con las cifras originales 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 38.45 por ciento en mayo de 2020 a un incremento de 43.03 por ciento en el quinto mes de 2021. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de un decrecimiento mensual de 4.06 por ciento en abril del año en curso a una expansión de 3.06 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:

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) avanzó con mayor dinamismo, pasando de un alza mensual de 0.37 puntos en mayo de 2021 a un incremento de 1.54 puntos en junio, estableciéndose en 44.49 puntos (42.95 puntos en mayo); lo que implicó una percepción más 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 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), que subió 1.67 puntos; la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (1.55 puntos); la situación económica actual del país comparado con la que tenía hace 12 meses (1.38 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (1.31 puntos); y, la perspectiva de la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (1.17 puntos).

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio de 2021, recabada por Banco de México (Banxico), destaca que el 26 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (cifra mayor al 12% que así lo pensaban el mes pasado), mientras que el 32 por ciento de los encuestados que refiere que es un mal momento para invertir (menor al 52% que así lo consideraban en mayo); en tanto que, el 41 por ciento restante no está seguro (magnitud mayor al 36% 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, 59 por ciento contempló que mejorará; 35 por ciento opinó que permanecerá igual y el 6 por ciento restante esperan que empeore; la percepción mejoró con la del mes pasado cuando estos porcentajes fueron de 61, 27 y 12 por ciento, respectivamente.

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 6.2 por ciento en 2021 y que aumente 1.9 por ciento para 2022. En cuanto a la inversión fija bruta anticipó un incremento de 10.4 por ciento en 2021 y de 2.2 por ciento en 2022.

4. Consideraciones Finales

En el corto plazo, mientras que el Consumo Privado en el Mercado Interior perdió fortaleza, la inversión se deterioró; si bien ambos componentes presentan una tendencia positiva desde mayo de 2020, aún sus niveles se ubican por debajo de los observados antes de la pandemia (febrero de 2020).

El consumo se ha visto apoyado por el mayor relajamiento de las medidas sanitarias para la contención de la pandemia y la continua apertura de las actividades económicas no esenciales, como centros comerciales y tiendas departamentales; así como por la llegada de remesas familiares, la mayor confianza del consumidor y la recuperación del salario mínimo real.

Mientras que la dinámica de la inversión reflejó la cautela de los inversionistas pues sólo una cuarta parte del sector privado encuestado por Banxico considera que es buen momento para invertir; si bien, se podría anticipar que la inversión se recupere, poco más de la mitad de los entrevistados consideran que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses, ello pese a que el nivel de la tasa de interés objetivo (el costo del crédito) aumentó. En su última reunión (26-jun-21), la Junta de Gobierno del Banco de México decidió elevar la tasa de interés en 0.25 puntos porcentuales y ubicarla en un nivel de 4.25 por ciento, lo que implica un incremento en el costo de los créditos; sin embargo, esta decisión se da en respuesta para contener la reciente alza en los precios, que al mes de junio se ubicó en 5.88 por ciento.

Es de señalar que, en términos anuales, el repunte observado en abril, en el consumo y la inversión reflejan, principalmente, un efecto estadístico debido a la baja base de comparación que se toma como referencia, ya que corresponde a los resultados obtenidos en igual mes de 2020, derivado de la abrupta caída que presentaron a causa de la suspensión de las actividades económicas por la expansión de la pandemia.

Por otra parte, en la última Minuta del Banco de México (8-jul-21), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que, si bien la inversión y el consumo han

mejorado, todavía permanecen por debajo de sus niveles previos a la pandemia. Uno de los integrantes de la Junta expresó preocupación por la debilidad y los niveles particularmente bajos de la inversión; en tanto que otro enfatizó que, ello afectará a la recuperación económica.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante abril de 2021 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 372/21, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/imcpmi/imcpmi2021_07.pdf [Consulta: 6 de julio de 2021].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante abril de 2021 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de Prensa No. 373/21, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/imfbcf/imfbcf2021_07.pdf [Consulta: 6 de julio de 2021].

INEGI, *Resultados del registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros correspondiente a junio de 2021*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 375/21. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/rm_raiavl/rm_raiavl2021_07.pdf [Consulta: 7 de junio de 2021].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas junio 2021*, 1 p. Disponible en <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 12 de julio de 2021].

Banco de México, Minuta número 85, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 24 de junio de 2021, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BCC691B89-EC10-6A6F-585B-306CAE99E6E1%7D.pdf> [Consulta: 8 de julio 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/%7BAD39A465-CA97-ADA1-E27B-8D9782194B55%7D.pdf> [Consulta: 24 de junio de 2021].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 898, 9 p., 8 de julio de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo898080721OK.pdf> [Consulta: 12 de julio de 2021].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 6 de julio de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex060721.pdf> [Consulta: 8 de julio 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