

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

25 de noviembre de 2021

Se desacelera la Demanda Interna, consumo cae e inversión pierde dinamismo en el corto plazo

Introducción

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

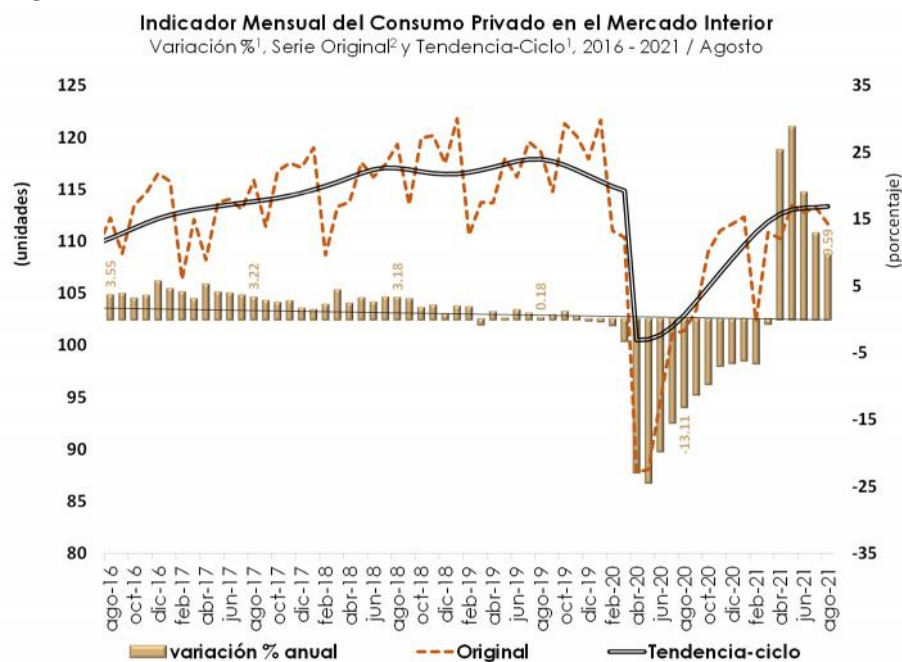
1. Consumo

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 decremento de 0.62 por ciento en agosto de 2021 con relación al mes previo, cuando tuvo una caída de 0.03 por ciento.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales negativos: el gasto en bienes importados tuvo un descenso de 6.82 por ciento en el octavo mes del año (-2.19% un periodo antes); la demanda de servicios internos disminuyó 0.43 por ciento (-0.61% un mes atrás); y, el consumo de bienes internos se redujo 0.33 por ciento (1.65% en el mes previo)

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 13.11 por ciento en agosto de 2020 a una ampliación de 9.59 por ciento en el mismo mes de 2021. Este resultado se originó por el cambio positivo de sus componentes: el gasto en bienes importados se elevó 20.86 por ciento en el octavo mes de 2021 (-17.88% un año atrás); la demanda de servicios locales subió 11.69 por ciento (-18.63% hace doce meses); y, el consumo de bienes nacionales se amplió 4.65 por ciento (-15.41% en el mismo mes de 2020).



1/ Cifras desestacionalizadas, debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar
2/ Cifras originales; revisadas a partir de ene-21; preliminares a partir de ene-19. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con cifras originales, el Consumo Privado en el Mercado Interior tuvo un incremento anual de 10.10 por ciento en agosto de 2021, lo que contrasta con la disminución anual de 14.50 por ciento que se observó en agosto de 2020. Lo anterior se debió al comportamiento favorable de sus componentes: el gasto en bienes importados se expandió 25.87 por ciento en el octavo mes de 2021 (-21.39% un año atrás); la demanda de servicios locales subió 11.53 por ciento (-18.89% hace doce meses); y, el consumo de bienes nacionales creció 5.29 por ciento (-7.97% en el mismo mes de 2020).

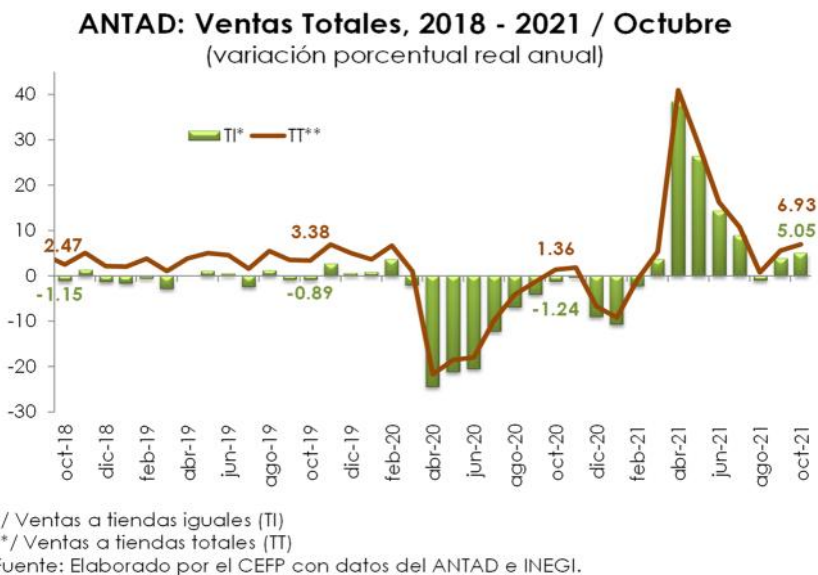
Otro componente que da cuenta de la evolución de la demanda interna, son las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD). Esta Asociación informó que, durante octubre de 2021, las ventas en tiendas iguales (TI),² crecieron 11.6 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se

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 (6.24%), las ventas asumieron un incremento real anual de 5.05 por ciento; en octubre de 2020 registraron un decremento de 1.24 por ciento, en términos reales.

En lo referente a las tiendas totales (TT),³ el alza nominal reportado fue de 13.6 por ciento, lo que constituyó un ascenso real anual de 6.93 por ciento, dato superior al incremento de 1.36 por ciento que exhibió un año atrás.

Las ventas de la ANTAD se vieron favorecidas, en octubre, por la llegada de remesas familiares, el menor nivel de contagios de COVID-19 que se observó en ese mes y el avance de la vacunación que permitió una mayor movilidad; ello, pese al mayor nivel de la inflación.



Por su parte, de acuerdo con información del sector automotriz, en octubre de 2021, la producción total de vehículos tuvo una baja importante, ya que se manufacturaron 257 mil 813 unidades, lo que implicó una reducción de 90 mil 093 automóviles en comparación con el mismo mes de 2020. Asimismo, en el mismo periodo, la venta interna al público fue de 76 mil 640 unidades, registrando un decremento de 9.14 por ciento, esto es, 7 mil 711 vehículos menos.

Por otra parte, con datos originales del noveno mes del año, la importación de bienes de consumo no petroleros tuvo un aumento de 24.68 por ciento anual, lo que contrasta con el decremento observado de 6.58 por ciento con el mismo mes de 2020. Además, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación mejoró en septiembre de 2021, al tener una ampliación de 0.37 por ciento, cuando un mes atrás cayó 3.93 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

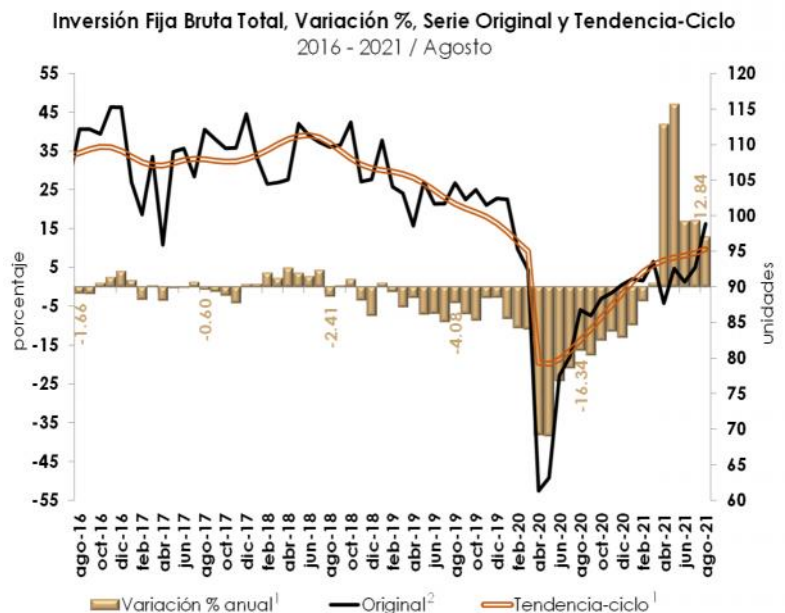
³ Se refiere a todas las tiendas, incluyendo las aperturas de los últimos trece meses.

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 incremento real de 1.13 por ciento durante agosto de 2021 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó una menor dinámica, después de que en julio había aumentado 2.48 por ciento.

Ello se explica por el comportamiento mixto de sus principales componentes: el gasto en construcción tuvo un alza mensual de 3.21 por ciento en el octavo mes de 2021 (2.69% un mes atrás); y la inversión en maquinaria y equipo bajó 1.01 por ciento (4.44% en julio de 2021).

En términos anuales y datos desestacionalizados, en el octavo mes de 2021, la inversión fija bruta total tuvo un incremento real de 12.84 por ciento con relación al mismo mes de 2020; mientras que, hace un año cayó 16.34 por ciento. Por componentes, el gasto en construcción se elevó 8.81 por ciento en el octavo mes de 2021 (-15.27% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo se expandió 17.59 por ciento (-17.73% en agosto de 2020).



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-19, preliminares a partir de ene-19. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

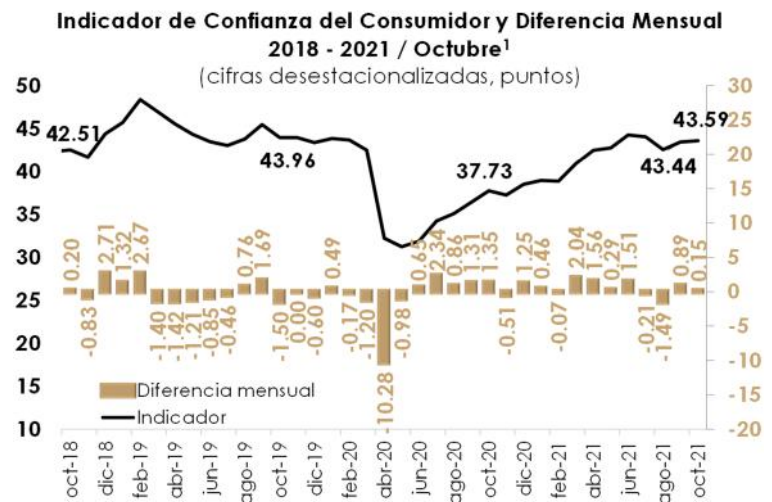
Bajo cifras originales, la inversión pasó de un decremento real anual de 17.06 por ciento a un aumento de 13.90 por ciento entre agosto de 2020 y 2021. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento positivo; el gasto en construcción se amplió 9.60 por ciento en el octavo mes de 2021 (-14.40% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo se elevó 19.96 por ciento (-20.54% 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 16.05 por ciento en septiembre de 2020 a un incremento de 24.59 por ciento en el noveno mes de 2021. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de un decrecimiento mensual de 2.46 por ciento en agosto del año en curso a una expansión de 1.12 por ciento en septiembre.

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) continuó subiendo, aunque a menor ritmo, al pasar de un incremento mensual de 0.89 puntos en el noveno mes de 2021 (43.44 puntos en septiembre) a un aumento de 0.15 puntos en octubre, ubicándose en 43.59 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.

Los componentes del ICC mostraron cambios mixtos; por nivel de incremento están: la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (0.89 puntos); la situación económica actual del país comparado con la que tenía hace 12 meses (0.42 puntos); la perspectiva de la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (0.24 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (0.07 puntos); y, la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc.) (-0.22 puntos).

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2021, recabada por Banco de México (Banxico), destaca que el 17 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (cifra mayor al 16% que así lo pensaba el mes pasado), mientras que el 31 por ciento de los encuestados refiere que es un mal momento para invertir (menor al 34% que así lo consideraba en septiembre); en tanto que, el 53 por ciento restante no está seguro (magnitud mayor al 50% que lo manifestó de ese modo un mes atrás). Por otra parte, en cuanto a la percepción sobre el clima de negocios en los próximos seis meses, 29 por ciento contempló que mejorará; 57 por ciento opinó que permanecerá igual y el 14 por ciento restante espera que empeore; la percepción se deterioró con respecto a la del mes pasado, cuando estos porcentajes fueron de 41, 53 y 6 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 8.2 por ciento en 2021 y que aumente 2.1 por ciento para 2022. En cuanto a la inversión fija bruta anticipó un incremento de 10.7 por ciento en 2021 y de 2.4 por ciento en 2022.

4. Consideraciones Finales

En el corto plazo, el Consumo Privado en el Mercado Interior se deterioró al mostrar dos caídas consecutivas, lo que implicó que el valor de su índice no alcance su nivel previo a la pandemia (febrero de 2020) y se encuentre 3.53 por ciento por debajo de este; no obstante, aún mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

El consumo se vio afectado por el nivel alto de contagios por COVID-19 en agosto, que propició una mayor cautela de los consumidores para asistir a los establecimientos comerciales; así como el repunte de la inflación y la disminución del crédito de la banca comercial; si bien, sigue estando apoyado por el ingreso de remesas familiares.

En tanto que, si bien la inversión mejoró al presentar dos periodos de incrementos continuos, ésta perdió dinamismo; además, el valor de su índice aún se encuentra por debajo de su valor observado previo a la pandemia (febrero de 2020) en 0.60 por ciento; empero, mantiene su tendencia al alza que empezó en junio de 2020.

La dinámica de la inversión reflejó la cautela de los inversionistas, así como del nivel de la inflación y el ciclo de alzas en la tasa de interés objetivo que ha tenido lugar para

contrarrestar el incremento de la inflación. Por su parte, 17 por ciento del sector privado encuestado por Banxico considera que es buen momento para invertir, lo que podría anticipar que la inversión se recupere de manera moderada; más aún cuando solo una tercera parte de los entrevistados considera que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses.

En su última reunión del 11 de noviembre, 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 5.0 por ciento, lo que implica un incremento en el costo de los créditos al consumo y a la inversión; sin embargo, esta decisión se da en respuesta para contener el alza en los precios, que al mes de octubre se ubicó en 6.24 por ciento.

El aumento de la tasa de interés objetivo del Banco de México implicaría que las demás tasas de interés se vean presionadas al alza, lo que encarecería aún más los créditos, ya que los bancos toman como referencia la tasa del Banco Central. Lo que, a su vez, podría desincentivar el consumo de parte de las personas afectando los créditos al consumo, hipotecarios y automotrices, entre otros; y, por otro lado, desalentaría la inversión por parte de las empresas al volver más oneroso el pedir dinero prestado para invertir. No obstante, si bien la mayor tasa de interés reduce la demanda agregada al desincentivar la inversión y el consumo, puede propiciar un mayor ahorro de las personas.

Por otra parte, en la última Minuta de Banxico (26-ago-21), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que, por el lado de la demanda, el consumo ha mantenido su recuperación; algunos destacaron que el consumo fue apoyado por el buen desempeño de las remesas y la masa salarial, mientras que uno notó que los indicadores oportunos de compras en establecimientos comerciales sugieren un buen desempeño del consumo. Empero, algunos destacaron la debilidad de ciertos indicadores relacionados con el consumo como la confianza del consumidor y las ventas de la ANTAD, en tanto que otro precisó que, el gasto de tarjetas de crédito y débito se mostró estancado. En cuanto a la inversión, la mayoría consideró que sigue exhibiendo debilidad; algunos resaltaron que permanece por debajo del nivel previo a la pandemia, uno consideró que continuó recuperándose moderadamente y otro señaló que ha mostrado estabilidad en los últimos meses; mientras que, uno más comentó que se espera una trayectoria desfavorable de la inversión.

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante agosto de 2021* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 635/21, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/imcpmi/imcpmi2021_11.pdf [Consulta: 8 de noviembre de 2021].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México durante agosto de 2021* (cifras desestacionalizadas), Comunicado de Prensa No. 636/21, 8 pp. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex051121.pdf> [Consulta: 8 de noviembre de 2021].

INEGI, *Resultados del registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros correspondiente a octubre de 2021*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 637/21. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/rm_riavp/rm_riavp2021_11.pdf [Consulta: 8 de noviembre de 2021].

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

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2021*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B3F253BAE-901E-AD7A-EA53-695023080F5F%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2021].

Banco de México, *Minuta número 87, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 30 de septiembre de 2021*, 25 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B8472FA9E-8795-8CAA-EE4C-FF5CB60BB2AA%7D.pdf> [Consulta: 19 de noviembre 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/%7B8D85866C-A59D-E24A-BF81-25F0C999DBA5%7D.pdf> [Consulta: 11 de noviembre de 2021].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal, No. 964*, 9 p, 11 de noviembre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo964111121OK.pdf> [Consulta: 19 de noviembre de 2021].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna*, 5 p., 5 de noviembre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex051121.pdf> [Consulta: 19 de noviembre de 2021].



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas