

## Boletín: Evolución de la Demanda Interna

### Avanza la demanda Interna, consumo e inversión suben, si bien, con dinamismo diferenciado

#### Introducción

El presente boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna<sup>1</sup> de enero de 2022 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 incremento de 0.30 por ciento en el primer mes de 2022 con relación al mes previo, cuando tuvo un alza de 1.48 por ciento.

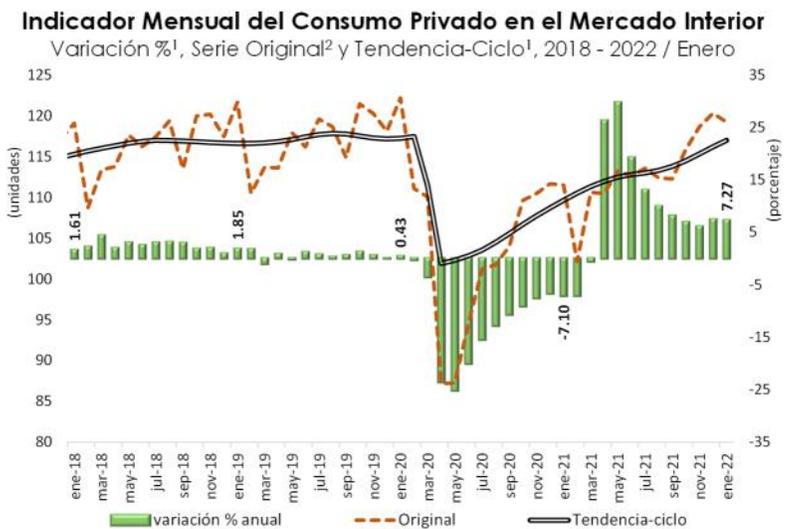
Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales mixtos: la demanda de servicios internos se elevó 0.77 por ciento en enero de 2022 (1.50% un mes atrás); el consumo de bienes internos se redujo 0.23 por ciento (1.65% en el mes previo); y, el gasto en bienes importados tuvo un descenso de 1.03 por ciento (2.15% 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

---

<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.

reducción anual de 7.10 por ciento en enero de 2021 a una ampliación de 7.27 por ciento en el mismo mes de 2022. Este resultado se originó por el cambio positivo de sus componentes: la demanda de servicios locales subió 11.56 por ciento en el primer mes de 2022 (-14.51% hace doce meses); el gasto en bienes importados se amplió 9.93 por ciento (1.06% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 2.68 por ciento (-1.82% en el mismo mes de 2021).



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

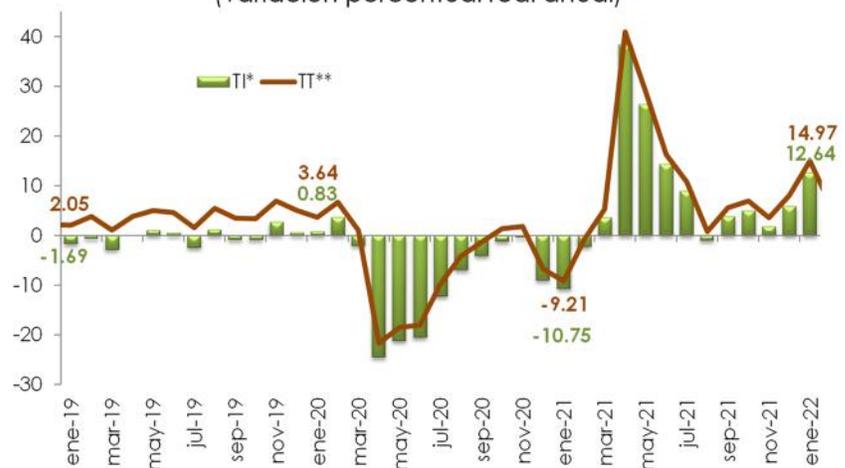
Con cifras originales, el Consumo Privado en el Mercado Interior tuvo un incremento anual de 6.92 por ciento en enero de 2022, lo que contrasta con la disminución anual de 8.73 por ciento que se observó en el primer mes de 2021. Lo anterior, debió al crecimiento de sus componentes en enero de 2022: 11.36 por ciento de la demanda de servicios locales (-14.85% hace doce meses); 9.59 por ciento del gasto en bienes importados (-4.61% un año atrás); y, 2.42 por ciento del consumo de bienes nacionales (-3.56% en el mismo mes de 2021).

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),<sup>2</sup> crecieron 20.6 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (7.07%), las ventas asumieron un alza real anual de 12.64 por ciento; en enero de 2021 registraron un decremento de 10.75 por ciento, en términos reales.

<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.

En lo referente a las tiendas totales (TT),<sup>3</sup> el alza nominal reportado fue de 23.1 por ciento, lo que constituyó un ascenso real anual de 14.97 por ciento, un año atrás habían exhibido una bajada de 9.21 por ciento.

**ANTAD: Ventas Totales, 2019 - 2022 / Enero**  
(variación porcentual real anual)



No obstante, el crecimiento porcentual del mes que se reporta es

\* / Ventas a tiendas iguales (TI)

\*\* / Ventas a tiendas totales (TT)

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

elevado como consecuencia del efecto aritmético de medir contra una base baja de comparación en enero de 2021, ya que hace un año varias tiendas departamentales y tiendas especializadas permanecieron cerradas. Empero, las ventas de la ANTAD se vieron favorecidas por la llegada de remesas familiares y un menor nivel de la inflación en ese mes; ello pese al repunte de contagios de coronavirus.

De acuerdo con información del sector automotriz, en enero de 2022, la producción total de vehículos tuvo una reducción, ya que se manufacturaron 273 mil 811 unidades, lo que implicó una contracción de 4 mil 894 automóviles en comparación con el mismo mes de 2021. Asimismo, en el mismo periodo, la venta interna al público fue de 78 mil 585 unidades, registrando un declive de 3.76 por ciento, esto es, 3 mil 072 vehículos menos.

Por otra parte, con datos originales del primer mes del año, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 15.0 por ciento anual, lo que contrasta con la disminución observada de 3.14 por ciento con el mismo mes de 2021. Empero, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación se deterioró en enero de 2022, al tener una caída mensual de 3.29 por ciento, cuando un mes atrás había subido 4.02 por ciento.

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

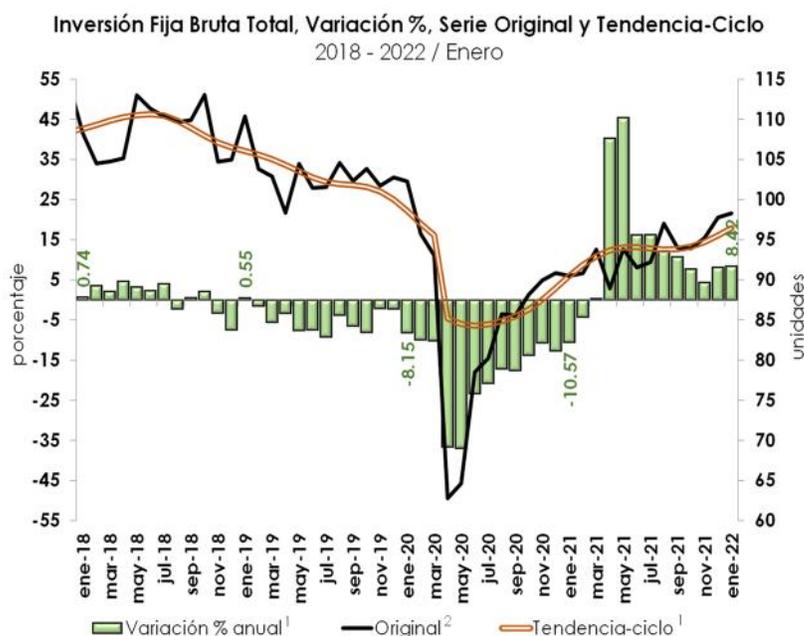
## 2. Inversión

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 incremento real de 2.20 por ciento durante el primer mes de 2022 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó una mayor dinámica, después de que en diciembre de 2021 había aumentado 1.10 por ciento.

Ello se explica por el comportamiento mixto de sus principales componentes: el gasto en construcción registró una ampliación mensual de 4.76 por ciento en el primer mes de 2022 (-0.40% un mes atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo bajó 1.10 por ciento (2.22% en diciembre de 2021).

En términos anuales y datos desestacionalizados, en el enero de 2022, la inversión fija bruta total tuvo un aumento real de 8.42 por ciento con relación al mismo mes de 2021; mientras que, hace un año cayó 10.57 por ciento. Por componentes, el gasto en construcción se elevó 9.56 por ciento en el primer mes de 2022 (-14.44% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo se expandió 5.93 por ciento (-3.41% en enero de 2021).



1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.  
2/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2019. Año base 2013=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

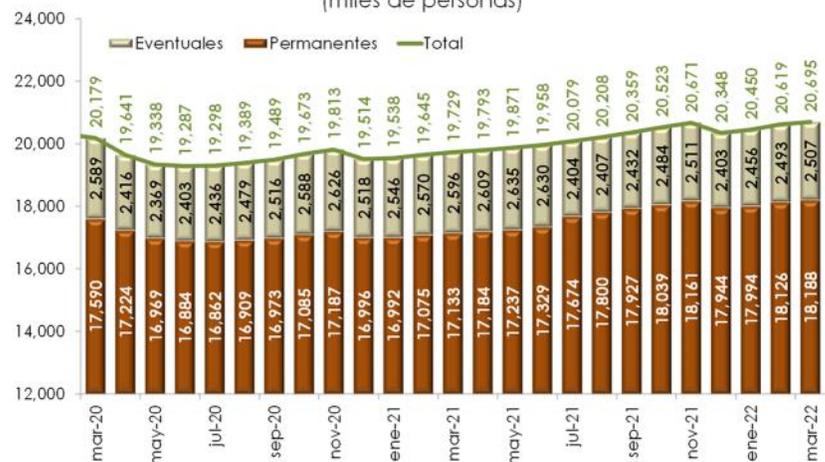
Bajo cifras originales, la inversión pasó de un decremento real anual de 11.51 por ciento a un crecimiento de 8.61 por ciento entre enero de 2021 y 2022. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento positivo; el gasto en construcción se amplió 9.98 por ciento en el primer mes de 2022 (-13.66% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo subió 6.65 por ciento (-8.22% 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 descenso anual de 10.49 por ciento en enero de 2021 a un incremento de 16.47 por ciento en el primer mes de 2022. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de una expansión mensual de 0.53 por ciento en diciembre de 2021 a una disminución de 0.40 por ciento en enero del año en curso.

### 3. Principales Determinantes de la demanda interna

Dentro de las principales variables que sostienen el consumo está la dinámica del empleo formal; en la economía nacional continuó la generación de trabajos a principios de año y, para marzo de 2022, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que había un total de 20 millones 695 mil 465 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que implicó un aumento anual de 4.90 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2021 (966,164 empleos formales más), cifra que contrasta con la registrada un año atrás (-2.23% o -449,943 trabajadores).

**Trabajadores Asegurados en el IMSS, Permanentes y Eventuales Urbanos<sup>1</sup>, 2020 - 2022 / Marzo**  
(miles de personas)

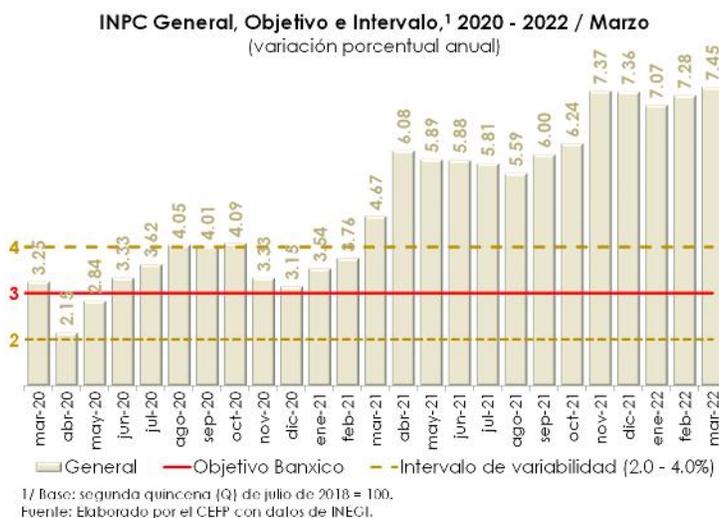


<sup>1/</sup> Excluye trabajadores eventuales del campo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

En lo que toca al salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS, éste se elevó 2.87 por ciento en marzo de 2022, cuando un año atrás había subido 2.28 por ciento; lo que implicó su décimo primera alza consecutiva.

Por su parte, las remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas comerciales éstas tuvieron cambios mixtos: con cifras originales, en las de al mayoreo asumieron una caída anual de 1.84 por ciento real (1.23% en enero de 2021); y, en las de al menudeo se elevaron 4.53 por ciento (-3.17% un año atrás). Con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones en las de al mayoreo transitaron de un desplome de 0.72 por ciento en diciembre de 2021 a una ampliación de 1.46 por ciento en enero de 2022; y las de al menudeo fueron de una reducción de 2.25 por ciento a una elevación de 1.76 por ciento.

La evolución de la inflación anual ha incidido en el poder adquisitivo del salario y los precios han venido subiendo. La inflación general anual, medida por la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), fue de 7.45 por ciento en marzo de 2022, cifra por arriba de la que se registró un año atrás (4.67%), de la que se observó en diciembre de 2021 (7.36%). Así, se ubicó 22 veces consecutivas por arriba del objetivo (3.0%) y por 13 ocasiones rebasó el límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México (Banxico).



Por otro lado, el crédito al consumo de la banca comercial ha mejorado; en febrero de 2022 tuvo un crecimiento real anual de 2.04 por ciento, cifra que contrasta con la bajada que registró un año atrás (-13.52%); aun así, presentó su segundo mes con resultados positivos.

En tanto que las tasas de interés se incrementaron en la mayoría de sus plazos como resultado, en parte, al alza en la tasa de referencia del Banco Central. La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) modificó la tasa de interés en

operaciones de fondeo interbancario a un día (“tasa de interés objetivo”) por segunda ocasión en lo que va de 2022, la cual pasó de 5.50 por ciento al cierre de 2021 a 6.50 por ciento a finales de marzo de 2022, asumiendo un aumento de 1.0 puntos porcentuales; lo anterior debió a que, además de los efectos de la crisis sanitaria sobre la inflación, el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania añadió presiones inflacionarias, por lo que las expectativas de inflación para el corto plazo se elevaron, si bien las de largo plazo se mantuvieron estables. Así, el Banco Central ajustó su postura monetaria para que la inflación converja a su meta de 3.0 por ciento.

Así, la tasa de interés interbancaria (TIIE) a 28 días transitó de un nivel de 4.28 por ciento en marzo de 2021 a uno de 6.33 por ciento en el tercer mes de 2022; la de a 91 días pasó de 4.24 a 6.57 por ciento; y, la de 182 días fue de 4.25 a 6.83 por ciento.

Del exterior, las remesas familiares continuaron llegando y elevaron su dinamismo; en febrero de 2022, registraron una expansión de 23.31 por ciento al llegar 3 mil 910.0 millones de dólares (mdd) (3,170.7 mdd un año atrás). En tanto que entre enero y febrero de 2022, las remesas familiares acumularon un monto de 7 mil 840.8 mdd cifra superior en 21.41 por ciento que lo recibido en el mismo lapso de 2021 (7,840.8 mdd, con un alza de 20.65%).

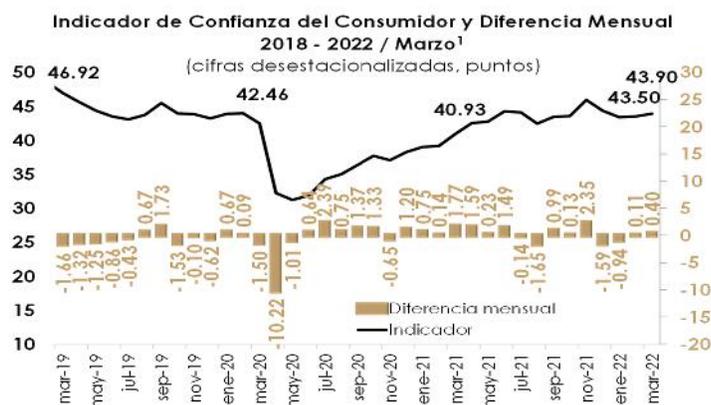
Por su parte, los mercados financieros internacionales recientemente han registrado episodios de volatilidad derivado del apretamiento monetario en un contexto de mayor aversión al riesgo asociado al reciente conflicto bélico y su repercusión sobre el crecimiento económico mundial. Justamente el 16 de marzo de 2022, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) aumentó el rango de la tasa de fondos federales en 0.25 puntos porcentuales y anticipó realizar incrementos adicionales en el resto de las reuniones de 2022.

No obstante, el tipo de cambio nominal FIX se apreció 0.96 por ciento al promediar 20.5562 pesos por dólar (ppd) en marzo de 2022; esto es, 0.1993 ppd menos con relación a su valor de marzo de 2021 (20.7555 ppd); empero, éste se depreció 0.85 por ciento al ir de 20.3289 ppd en el primer trimestre de 2021 a 20.5012 ppd en el mismo lapso de 2022.

### 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 a un mayor ritmo, al pasar de un incremento mensual de 0.11 puntos en el febrero de 2022 (43.50 puntos en ese mes) a un aumento de 0.40 puntos en marzo, ubicándose en 43.90 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 CIEP con datos del INEGI.

Los componentes del ICC mostraron cambios mixtos; por nivel de variación están: la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc.) (1.44 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (1.04 puntos); la perspectiva de la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (0.66 puntos); la situación económica actual del país comparado con la que tenía hace 12 meses (0.06 puntos); y, la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (-0.58 puntos).

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo de 2022, recabada por Banco de México (Banxico), destaca que el 9 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (cifra mayor al 6% que así lo pensaba el mes pasado), mientras que el 60 por ciento de los encuestados refiere que es un mal momento para invertir (menor al 67% que así lo consideraba en febrero); en tanto que, el 31 por ciento restante no está seguro (magnitud mayor al 28% 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, 26 por ciento contempló que mejorará; 49 por ciento opinó que permanecerá igual y 26 por ciento restante espera que empeore; la percepción mejoró con respecto a la del mes pasado, cuando estos porcentajes fueron de 19, 53 y 28 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 alza de 1.7 por ciento en 2022 y que aumente 2.0 por ciento para 2023. En cuanto a la inversión fija bruta anticipó un incremento de 1.6 por ciento en 2022 y de 2.0 por ciento en 2023.

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

En el corto plazo, el Consumo Privado en el Mercado Interior mantiene su expansión al mostrar siete ampliaciones consecutivas; así, el valor de su índice (117.12 puntos en enero de 2022) se encuentra cerca de su nivel previo a la pandemia (117.15 puntos en febrero de 2020), por lo que se ubica 0.03 por ciento por debajo de éste; no obstante, aún mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

El consumo se vio afectado por el nivel de la inflación y el repunte de contagios por COVID-19 en ese mes; si bien, continuó la llegada de remesas familiares y el avance de la vacunación, que permitió una mayor movilidad y menores afectaciones a la actividad económica.

En tanto que, si bien la inversión mejoró y lleva cuatro meses con tendencia creciente, destacando que, en el mes que se reporta, el valor de su índice (97.21 puntos en enero de 2022) ya supera, por primera vez, el nivel observado previo a la pandemia (96.57 puntos, febrero de 2020).

No obstante, 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 nivel de la inflación. Por su parte, 9 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 cuarta parte de los entrevistados considera que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses.

En su última reunión del 24 de marzo, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió elevar la tasa de interés en 0.50 puntos porcentuales y ubicarla en un nivel de 6.50 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 marzo, se ubicó en 7.45 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 (7-abr-22), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que, por el lado de la demanda, el consumo continuó recuperándose en diciembre de 2021; en tanto que algunos indicaron que alcanzó niveles similares a los previos a la pandemia. En particular, uno de los integrantes precisó que, si bien el consumo de servicios presenta rezagos, el de bienes no duraderos se ubicó por encima del nivel pre-pandemia desde principios de 2021 y ha tenido un mejor desempeño que en la crisis de 2008; además, señaló que lo anterior obedece, entre otros factores, al buen comportamiento de algunos indicadores como la confianza del consumidor, la masa salarial, las remesas y las transferencias sociales. En tanto que algunos manifestaron que diversos indicadores adelantados del consumo mostraron mejoría a inicios de 2022.

En lo que toca a la inversión parte, la mayoría de los integrantes de la Junta de Gobierno destacó que continúa mostrando atonía; mientras que uno de ellos indicó que se encuentra estancada en niveles inferiores a los previos a la crisis sanitaria y añadió que la inversión pública ha tenido un mejor desempeño que la privada, pues se ubica 5% por encima del nivel pre-pandemia y con una tendencia al alza, lo que contrasta con la tendencia negativa que prevaleció en este indicador por más de una década.

## Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, enero de 2022*, Comunicado de Prensa No. 179/22, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/imcpmi/imcpmi2022\\_04.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/imcpmi/imcpmi2022_04.pdf) [Consulta: 6 de abril de 2022].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, enero de 2022*, Comunicado de Prensa No. 180/22, 9 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/imcpmi/imcpmi2022\\_04.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/imcpmi/imcpmi2022_04.pdf) [Consulta: 6 de abril de 2022].

INEGI, *Avance de resultados del registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, marzo de 2022*, 2 p. Comunicado de Prensa No. 176/22. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/am\\_raiavl/am\\_raiavl2022\\_04.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/am_raiavl/am_raiavl2022_04.pdf) [Consulta: 6 de abril de 2022].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas enero 2022*, 1 p. Disponible en <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 12 de abril de 2022].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2022*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBE30E5A7-2819-356E-D455-4DA4EF3E439F%7D.pdf> [Consulta: 1 de abril de 2022].

Banco de México, *Minuta número 91, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 24 de marzo de 2022*, 23 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBE30E5A7-2819-356E-D455-4DA4EF3E439F%7D.pdf> [Consulta: 7 de abril de 2022].

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/%7BB8C1E3A6-4106-7F67-1C3A-904D48D86D0F%7D.pdf> [Consulta: 24 de marzo de 2022].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal, No. 1033*, 9 p, 7 de abril de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1033070422.pdf> [Consulta: 11 de abril de 2022].



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



@CEFP\_diputados