

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

30 de mayo de 2022

Consumo e inversión con dinámicas diferenciadas

Introducción

El presente boletín aborda la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ entre febrero y abril 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.

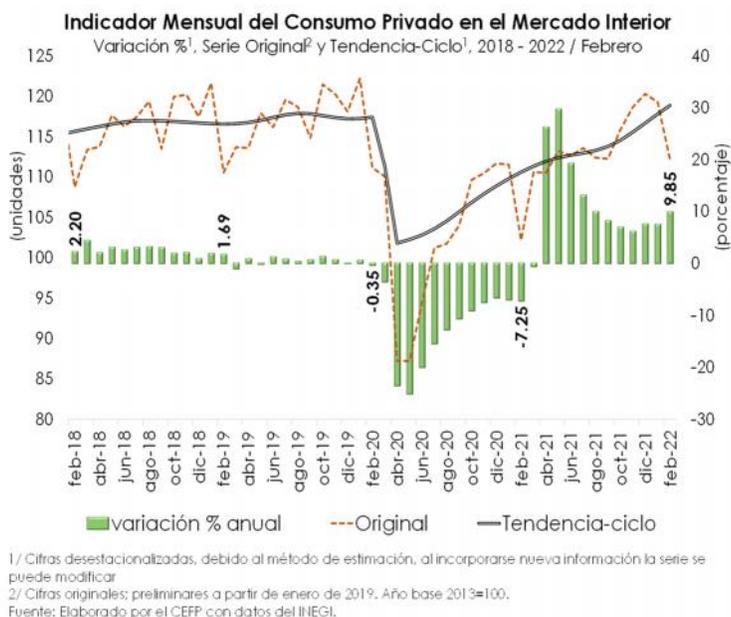
1. Consumo

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 1.31 por ciento en el segundo mes de 2022 con relación al mes previo, cuando tuvo un alza de 0.43 por ciento.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales positivos: el gasto en bienes importados registró un ascenso de 6.19 por ciento en el segundo mes de 2022 (-0.64% un mes atrás); la demanda de servicios internos creció 1.61 por ciento (0.96% un periodo antes); el consumo de bienes internos se elevó 1.02 por ciento (-0.17% 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 7.25 por ciento en febrero de 2021 a una ampliación de 9.85 por ciento en el mismo mes de 2022. Este resultado se originó por el cambio positivo de sus componentes: el gasto en bienes importados subió 21.31 por ciento en el segundo mes de 2022 (1.94% hace doce meses); la demanda de servicios locales se amplió 13.02 por ciento (-14.74% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 3.92 por ciento (-0.74% en el mismo mes de 2021).



Con cifras originales, el Consumo Privado en el Mercado Interior tuvo un incremento anual de 9.85 por ciento en febrero de 2022, lo que contrasta con la disminución anual de 8.07 por ciento que se observó en el segundo mes de 2021. Lo anterior, se debió al crecimiento de sus componentes en febrero de 2022: 21.83 por ciento del gasto en bienes importados (1.59% un año atrás); 12.74 por ciento de la demanda de servicios locales (-15.66% hace doce meses); y, 4.12 por ciento del consumo de bienes nacionales (-1.72% 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 febrero de 2022, las ventas en tiendas iguales (TI),² crecieron 11.7 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación del mes que se analiza (7.28%), las ventas asumieron un alza real anual de 4.12 por ciento; en febrero de 2021 registraron un decremento de 2.27 por ciento, en términos reales.

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.

En lo referente a las tiendas totales (TT),³ el alza nominal reportado fue de 13.9 por ciento, lo que constituyó un ascenso real anual de 6.17 por ciento, un año atrás habían exhibido una bajada de 0.83 por ciento.

En los dos meses posteriores, las ventas continuaron aumentando y, en el cuarto mes de 2022, las ventas en las TI tuvieron un alza nominal anual de 14.2 por ciento; considerando que la inflación general anual fue de 7.68 por ciento en abril, las ventas asumieron un incremento real anual de 6.05 por ciento, su octava alza consecutiva. En las TT, se reportó una ampliación nominal de 16.4 por ciento, lo que significó una expansión real anual de 8.10 por ciento, su décimo cuarto incremento sucesivo.



Las ventas de la ANTAD se vieron favorecidas por el aumento en la confianza del consumidor y la tendencia descendente de contagios de COVID-19; si bien, aún se encuentran presionadas por el nivel de la inflación.

De acuerdo con información del sector automotriz, entre enero y abril de 2022, la producción total de vehículos tuvo una reducción, ya que se manufacturaron un millón 100 mil 592 unidades, lo que implicó una contracción de 10 mil 203 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2021. Asimismo, en el mismo lapso, la venta interna al público fue de 336 mil 841 unidades, registrando un declive de 2.40 por ciento, esto es, 8 mil 285 vehículos menos.

Por otra parte, con datos originales del primer trimestre del año, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 36.35 por ciento anual, lo que contrasta con la disminución observada de 6.24 por ciento con el mismo periodo de 2021. Empero, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación

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

se mejoró, al tener un alza trimestral de 13.51 por ciento, cuando un trimestre atrás había subido 3.39 por ciento.

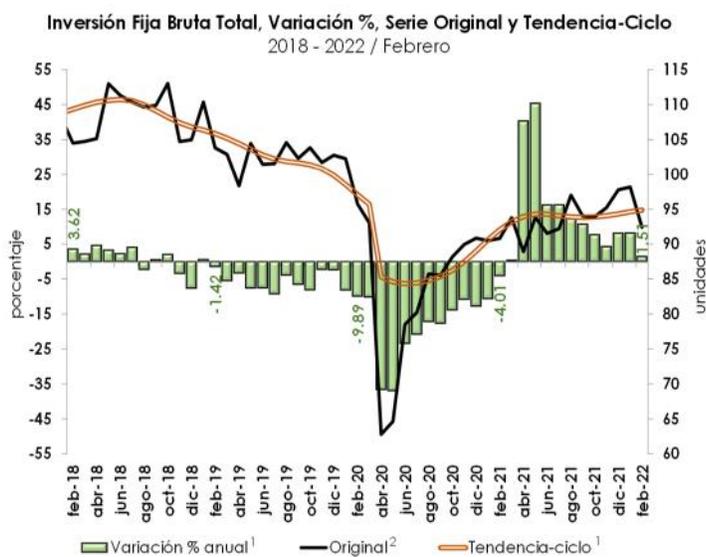
2. Inversión

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 2.97 por ciento durante el segundo mes de 2022 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó una pérdida de dinamismo, después de que en enero había aumentado 2.71 por ciento.

Ello se explica por el comportamiento mixto de sus principales componentes: el gasto en construcción registró una contracción mensual de 8.24 por ciento en el segundo mes de 2022 (6.16% un mes atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo subió 6.66 por ciento (-0.89% en enero).

En términos anuales y datos desestacionalizados, en febrero de 2022, la inversión fija bruta total tuvo un aumento real de 1.51 por ciento con relación al mismo mes de 2021, cuando cayó 4.01 por ciento. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 13.18 por ciento en el segundo mes de 2022 (2.13% en febrero de 2021) y el gasto en construcción se contrajo 6.05 por ciento (-7.22% un año atrás).



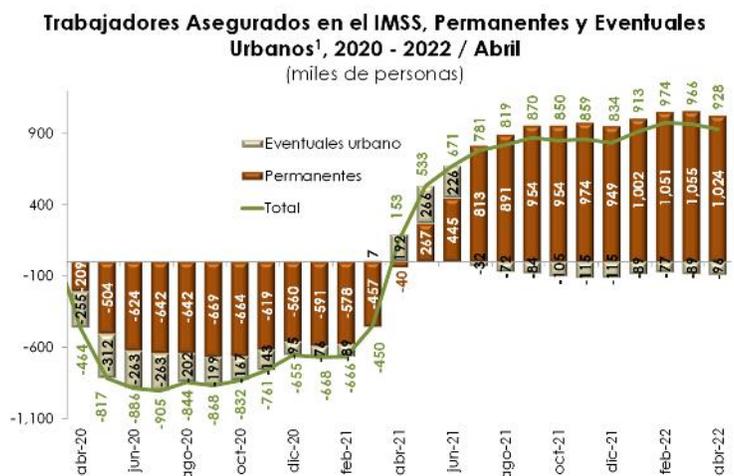
1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
2/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2019. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo cifras originales, la inversión pasó de un decremento real anual de 5.14 por ciento a un crecimiento de 1.71 por ciento entre febrero de 2021 y 2022. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento diferenciado; la inversión en maquinaria y equipo subió 13.57 por ciento en el segundo mes de 2022 (-1.88% un año atrás); y el gasto en construcción cayó 6.17 por ciento (-7.19% 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 ascenso anual de 6.98 por ciento en el primer trimestre de 2021 a uno de 14.07 por ciento en el primero de 2022. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de una expansión trimestral de 3.41 por ciento en el último trimestre de 2021 a una de 4.59 por ciento en el primero 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 abril de 2022, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que había un total de 20 millones 721 mil 690 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que implicó un aumento anual de 4.69 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2021 (928,467 empleos formales más), cifra superior a la registrada un año atrás (0.78% o 152,584 trabajadores).

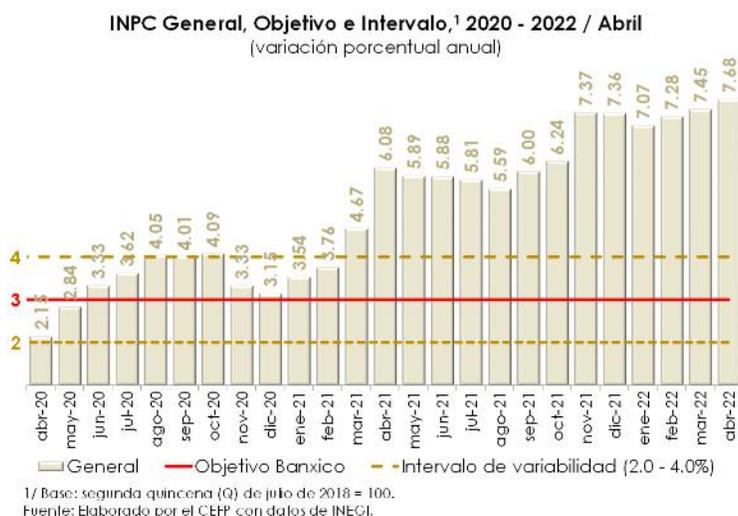


1/ Excluye trabajadores eventuales del campo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

En lo que toca al salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS, éste se elevó 2.91 por ciento en abril de 2022, cuando un año atrás había bajado 0.12 por ciento; lo que implicó su décimo segunda alza consecutiva.

Por su parte, las remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas comerciales tuvieron cambios mixtos: con cifras originales, en las de al mayoreo asumieron una caída anual de 0.40 por ciento real en febrero de 2022 (2.86% en febrero de 2021); y, en las de al menudeo se elevaron 4.46 por ciento (-2.49% un año atrás). Con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones en las de al mayoreo transitaron de un incremento de 1.51 por ciento en enero de 2022 a una ampliación de 0.48 por ciento en febrero; y las de al menudeo fueron de una elevación de 1.76 por ciento a una reducción de 0.30 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 7.68 por ciento en abril de 2022, cifra por arriba de la que se registró un año atrás (6.08%) y de la que se observó en marzo de 2022 (7.45%). Así, se ubicó 23 veces consecutivas por arriba del objetivo (3.0%) y por 14 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 marzo de 2022 tuvo un crecimiento real anual de 2.84 por ciento, cifra que contrasta con la bajada que registró un año atrás (-13.28%); así, presentó su tercer mes con resultados positivos.

En tanto que las tasas de interés se incrementaron en la mayoría de sus plazos como resultado, en parte, del 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 tercera ocasión en lo que va de 2022, la cual pasó de 5.50 por ciento al cierre de 2021 a 7.0 por ciento a partir del 13 de mayo de 2022, asumiendo un aumento de 1.50 puntos porcentuales; lo anterior se debió a los efectos de la emergencia sanitaria sobre la inflación, los cuellos de botella, la recuperación de la demanda,

y los elevados precios de alimentos y energéticos; así como el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania. De esta manera, las expectativas de inflación para el corto y el mediano 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.

En este sentido, la tasa de interés interbancaria (TIE) a 28 días transitó de un nivel de 4.28 por ciento en abril de 2021 a uno de 6.73 por ciento en el cuarto mes de 2022; la de 91 días pasó de 4.25 a 6.98 por ciento; y, la de 182 días fue de 4.31 a 7.35 por ciento en el mismo periodo.

Del exterior, las remesas familiares continuaron llegando y elevaron su dinamismo; en marzo de 2022, registraron una expansión de 12.59 por ciento al llegar a 4 mil 680.6 millones de dólares (mdd) (4,157.3 mdd un año atrás). En tanto que entre enero y marzo de 2022, las remesas familiares acumularon un monto de 12 mil 521.4 mdd cifra superior en 17.95 por ciento que lo recibido en el mismo lapso de 2021 (10,615.4 mdd, con un alza de 12.96%).

Por su parte, las condiciones financieras internacionales tuvieron un apretamiento adicional ante el aumento de las tasas de interés y el fortalecimiento del dólar norteamericano procedente de una mayor aversión al riesgo asociado al conflicto bélico y su repercusión sobre el crecimiento económico mundial. Así, el 4 de mayo de 2022, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) aumentó el rango de la tasa de fondos federales en 0.50 puntos porcentuales y anticipó realizar incrementos adicionales en el resto de las reuniones de 2022. Además, un amplio número de bancos centrales incrementaron sus tasas de referencia.

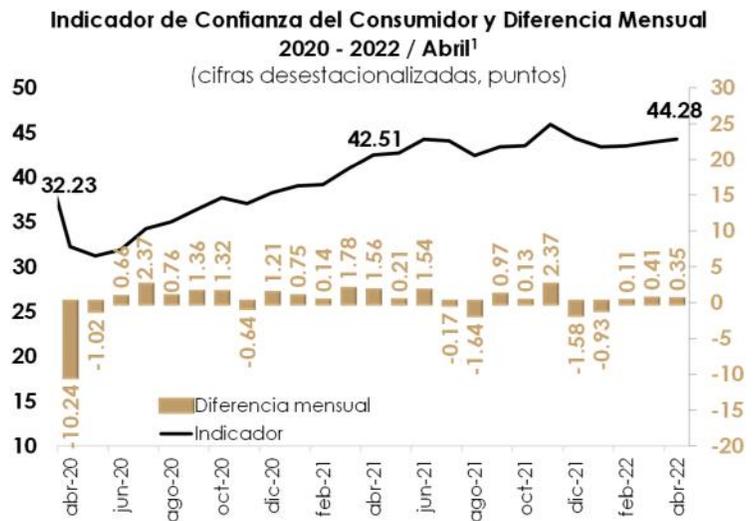
De tal modo que, el tipo de cambio nominal FIX se depreció 0.47 por ciento al promediar 20.1088 pesos por dólar (ppd) en abril de 2022; esto es, 0.0935 ppd más con relación a su valor de abril de 2021 (20.0153 ppd).

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 al pasar de un incremento mensual de 0.41 puntos en marzo de 2022 (43.93 puntos en ese mes) a un aumento de 0.35 puntos en abril, ubicándose en 44.28 puntos.

Los componentes del ICC mostraron cambios mixtos; por nivel de variación están: la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (1.45 puntos); la situación económica actual del país comparado con la que tenía hace 12 meses (0.61 puntos); la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc.) (0.33 puntos); la perspectiva de la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (-0.21 puntos); y, la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (-0.27 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 CEFEP con datos del INEGI.

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2022, recabada por Banco de México (Banxico), destaca que el 8 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (cifra menor al 9% que así lo pensaba el mes pasado), mientras que el 59 por ciento de los encuestados refiere que es un mal momento para invertir (menor al 60% que así lo consideraba en marzo); en tanto que, el 32 por ciento restante no está seguro (magnitud mayor al 31% 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, 14 por ciento contempló que mejorará; 65 por ciento opinó que permanecerá igual y 22 por ciento restante espera que empeore; la percepción

se deterioró con respecto a la del mes pasado, cuando estos porcentajes fueron de 26, 49 y 26 por ciento, respectivamente.

En su “Boletín Semanal”, el banco Banorte anticipa la trayectoria de la evolución del consumo y la inversión para el presente año; para el consumo privado, espera que tenga un alza de 4.2 por ciento después de que en 2021 subió 7.4 por ciento. En cuanto a la inversión fija bruta, anticipó un incremento de 2.2 por ciento en 2022, un año atrás había crecido 10.0 por ciento.

4. Consideraciones Finales

En el corto plazo, el Consumo Privado en el Mercado Interior mantiene su expansión al mostrar ocho ampliaciones consecutivas; además, el valor de su índice (119.07 puntos en febrero de 2022) se encuentra por encima de su nivel previo a la pandemia (116.86 puntos en febrero de 2020), por lo que se ubica 1.89 por ciento por encima de éste; así, mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

Por componentes del consumo, mientras que el consumo de bienes nacionales y de importaciones ya se encuentra por arriba de los niveles registrados en febrero de 2020, la demanda de servicios aún se encuentra rezagada y se ubica por debajo de ese nivel.

El consumo se vio apoyado por la confianza del consumidor, la llegada de remesas familiares, la mejora en el mercado laboral y del crédito al consumo, el avance de la vacunación y la tendencia descendente de contagios por COVID-19. Sin embargo, continúa afectado por el nivel de la inflación.

En tanto que, la inversión se deterioró en el corto plazo. En este sentido; destaca que, en el mes que se reporta, el valor de su índice (94.35 puntos en febrero de 2022) se situó por debajo de su nivel observado previo a la pandemia (96.84 puntos, febrero de 2020), lo que implica una reducción de 2.57 por ciento. No obstante lo anterior, la inversión presentó cinco meses con tendencia al alza.

Los componentes de la inversión muestran dinámicas diferenciadas con respecto a su valor observado previo a la pandemia; mientras que la inversión en maquinaria y equipo supera dicho nivel en 15.58 por ciento, la construcción se encuentra rezagada y se ubica 12.84 por ciento por debajo de esta referencia.

Así, la dinámica de la inversión refleja la cautela de los inversionistas, el 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, 8 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 el 14 por ciento de los entrevistados considera que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses.

En su última reunión del 12 de mayo, 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 7.0 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 abril, se ubicó en 7.68 por ciento.

El aumento de la tasa de interés encarecería 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.

No obstante, el banco Banorte anticipa que el consumo privado y la inversión continúen aumentando este año, si bien, con una menor dinámica.

Fuentes de información:

Banorte, Boletín semanal, Análisis y Estrategia, Economía de México, 6 de mayo de 2022, 30 pp. Disponible en Internet: https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2022/Boletin_06May22.pdf. [Consulta: 12 de mayo de 2022].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, febrero de 2022*, Comunicado de Prensa No. 247/22, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/imcpmi/imcpmi2022_05.pdf [Consulta: 12 de mayo de 2022].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, febrero de 2022*, Comunicado de Prensa No. 246/22, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/ifb/ifb2022_05.pdf [Consulta: 12 de mayo de 2022].

INEGI, *Avance de resultados del registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, abril de 2022*, 2 p. Comunicado de Prensa No. 244/22. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/am_raiavl/am_raiavl2022_05.pdf [Consulta: 12 de mayo de 2022].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas abril 2022*, 1 p. Disponible en <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 10 de mayo de 2022].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2022*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BDF2FBFAC-67E1-F173-0839-DAA65AE58831%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo 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/%7B45C4A1AE-E137-13A2-3F3E-5EF91735993F%7D.pdf> [Consulta: 12 de mayo de 2022].



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados