

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

10 de junio de 2022

Consumo e inversión mantienen su recuperación en los primeros meses del año

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ al mes de mayo 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

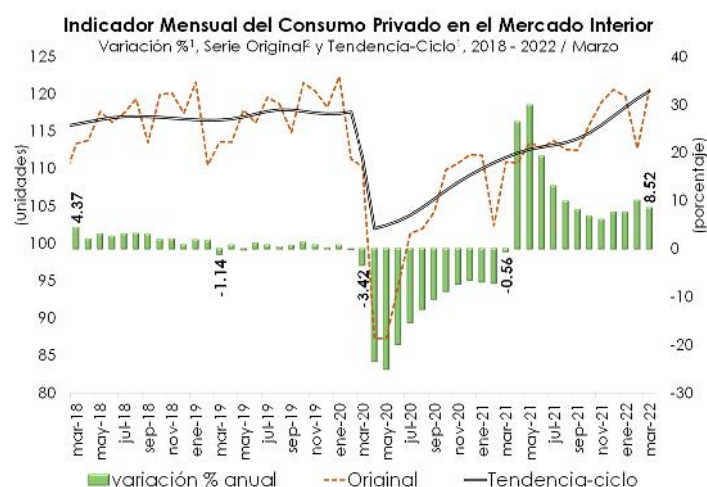
Con cifras desestacionalizadas, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios, medido por el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), registró un incremento de 0.73 por ciento en el tercer mes de 2022 con relación al mes previo, cuando tuvo un alza de 1.41 por ciento.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales positivos: la demanda de servicios internos creció 1.27 por ciento en el tercer mes de 2022 (1.17% un periodo antes); el gasto en bienes importados registró un ascenso de 0.72 por ciento (6.56% un mes atrás); y, el consumo de bienes internos se elevó 0.47 por ciento (1.12% en el mes previo).

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

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.

reducción anual de 0.56 por ciento en marzo de 2021 a una ampliación de 8.52 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 14.59 por ciento en el tercer mes de 2022 (22.50% hace doce meses); la demanda de servicios locales se amplió 11.24 por ciento (-5.59% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 4.39 por ciento (-0.55% 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 enero de 2020; preliminares a partir de marzo de 2022. Año base 2012=100.
Fuente: Elaborado por el CIEFP con datos del INEGI.

Con cifras originales, el Consumo Privado en el Mercado Interior tuvo un incremento anual de 8.78 por ciento en marzo de 2022, cifra superior a la que se observó en el tercer mes de 2021 (0.59%). Lo anterior, debido al crecimiento de sus componentes en marzo de 2022: 14.11 por ciento en el gasto en bienes importados (28.21% un año atrás); 11.25 por ciento en la demanda de servicios locales (-5.55% hace doce meses); y, 4.83 por ciento en el consumo de bienes nacionales (1.07% en el mismo mes de 2021).

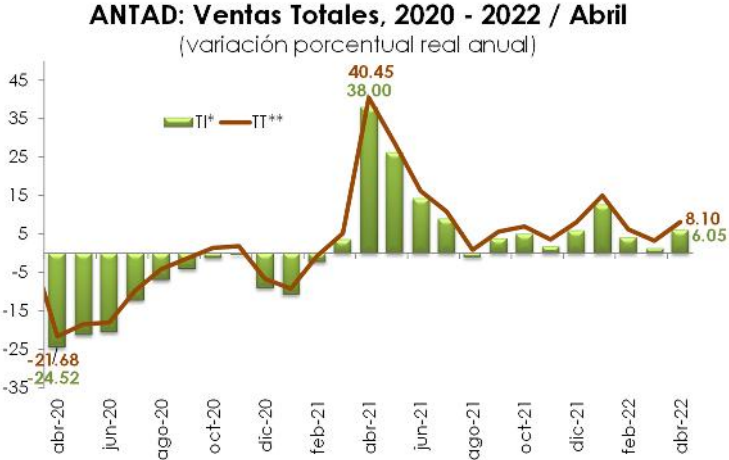
Otro componente que da cuenta de la evolución de la demanda interna, son las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD); las cuales, durante abril de 2022, en tiendas iguales (TI),² crecieron 8.8 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación de marzo (7.45%), las ventas asumieron un alza real anual de 1.25 por ciento; en igual mes de 2021 registraron un incremento de 3.57 por ciento, en términos reales.

En lo referente a las ventas en tiendas totales (TT),³ el aumento nominal reportado fue de 10.9 por ciento, lo que constituyó un ascenso real anual de 3.21 por ciento, un año atrás habían exhibido un alza de 5.19 por ciento.

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

Para abril, 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 ese mes, 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, se vieron presionadas por el nivel de la inflación.



* / Ventas a tiendas iguales (TI)
 ** / Ventas a tiendas totales (TT)
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

De acuerdo con información del sector automotriz, entre enero y mayo de 2022, la producción total de vehículos aumentó, ya que se manufacturaron un millón 329 mil 436 unidades, lo que implicó una ampliación de 46 mil 592 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2021. Asimismo, en el mismo lapso, la venta interna al público fue de 431 mil 836 unidades, registrando un declive de 0.88 por ciento, esto es, menos 3 mil 780 vehículos menos.

Por otra parte, con datos originales, durante los primeros cuatro meses del año, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 26.66 por ciento anual, lo que contrasta con el alza observada de 14.37 por ciento con el mismo periodo de 2021. Además, con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación mejoró su desempeño, al tener un crecimiento cuatrimestral de 13.82 por ciento, cuando cuatro meses atrás había subido 1.61 por ciento.

2. Inversión

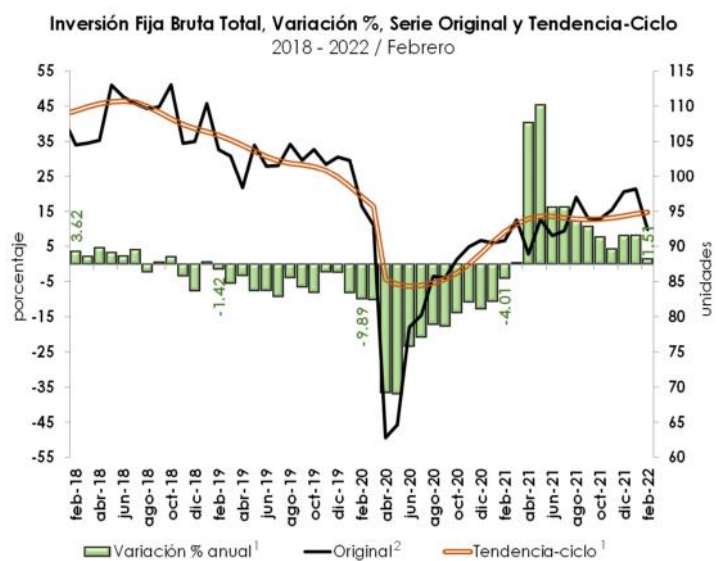
Otro de los componentes de la demanda interna, es la inversión. De acuerdo con INEGI, la inversión fija bruta está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo durante más de un año y que están sujetos a derechos de propiedad;

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 incremento real de 2.87 por ciento durante el tercer mes de 2022 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó una pérdida de dinamismo, después de que en febrero había disminuido 2.29 por ciento.

Ello se explica por el comportamiento mixto de sus principales componentes: el gasto en construcción registró un aumento mensual de 5.19 por ciento en el tercer mes de 2022 (-8.91% un mes atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo bajó 1.28 por ciento (6.61% en febrero).

En términos anuales y datos desestacionalizados, en marzo de 2022, la inversión fija bruta total tuvo un aumento real de 4.14 por ciento con relación al mismo mes de 2021; mientras que, hace un año cayó 0.17 por ciento. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 6.04 por ciento en el tercer mes de 2022 (12.21% en marzo de 2021) y el gasto en construcción se amplió 1.67 por ciento (-8.11% un año atrás).



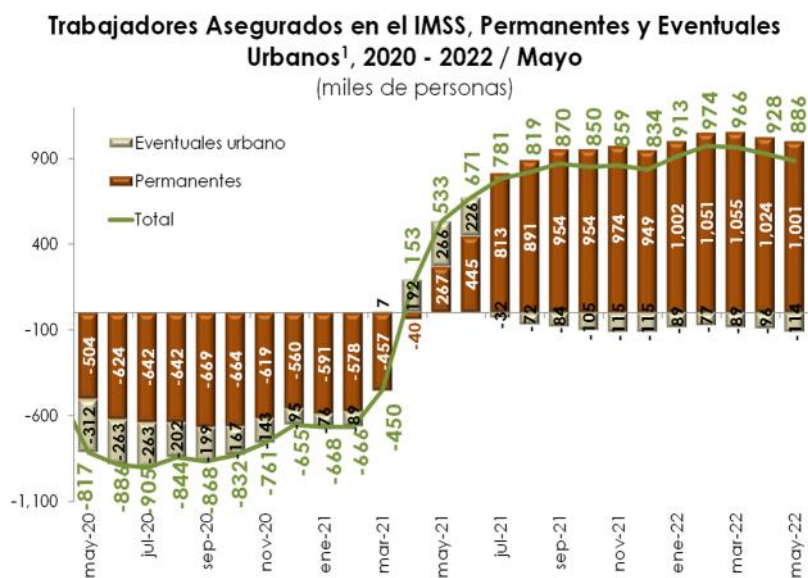
1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.
 2/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2019. Año base 2013=100.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo cifras originales, la inversión pasó de un avance real anual de 0.53 por ciento a un crecimiento de 5.95 por ciento entre marzo de 2021 y el mismo mes de 2022. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento positivo; la inversión en maquinaria y equipo subió 8.60 por ciento en el tercer mes de 2022 (14.88% un año atrás); y, el gasto en construcción se amplió 3.59 por ciento (-9.51% en marzo de 2021).

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 11.20 por ciento en los primeros cuatro meses de 2021 a uno de 16.14 por ciento en el mismo periodo de 2022. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de una expansión cuatrimestral de 4.0 por ciento entre septiembre y diciembre de 2021 a una de 10.01 por ciento en los primeros cuatro meses del año en curso.

3. Principales Determinantes de la demanda interna

Dentro de las principales variables que sostienen el consumo se encuentra la dinámica del empleo formal; en la economía nacional continuó la generación de puestos de trabajos a principios de año y, para mayo de 2022, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que había un total de 20 millones 757 mil 566 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que implicó un aumento anual de 4.46 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2021, esto es, 886 mil 445 empleos formales más, cifra superior a la registrada un año atrás (532,865 trabajadores, incremento de 2.76% anual).



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

Mientras que el salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS, éste se elevó 2.91 por ciento en abril de 2022, cuando en el año previo 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 positivos: con cifras originales, en las de al mayoreo asumieron un incremento anual de 0.91 por ciento real en marzo de 2022 (2.84% en marzo de 2021); y, en las de al menudeo se elevaron 1.37 por ciento (-1.79% un año atrás). Con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones

en las de al mayoreo transitaron de un incremento de 0.08 por ciento en febrero de 2022 a una ampliación de 2.16 por ciento en marzo; y las de al menudeo fueron de una elevación de 1.05 por ciento a una de 0.42 por ciento.

Por otro lado, el crédito al consumo de la banca comercial ha mejorado; en abril de 2022 tuvo un crecimiento real anual de 3.88 por ciento, cifra que contrasta con la caída que registró un año atrás (-12.01%); así, presentó su cuarto 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 colaterales de la pandemia sobre la inflación, los cuellos de botella, la recuperación de la demanda frente a una oferta que no alcanza a recuperarse del todo, y a los elevados precios de alimentos y energéticos que se exacerbaron derivado del conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania; así, las expectativas de inflación para el corto y el mediano plazo se elevaron, si bien las de largo plazo se mantuvieron estables.

Así, la tasa de interés interbancaria (TIIE) a 28 días transitó de un nivel de 4.29 por ciento en mayo de 2021 a 7.01 por ciento en el quinto mes de 2022; la tasa a 91 días pasó de 4.26 a 7.38 por ciento; y, la de 182 días fue de 4.36 a 7.71 por ciento, ambas, en igual periodo.

Otro determinante de la demanda interna son las remesas familiares provenientes del exterior, que continuaron llegando y elevaron su dinamismo; en abril del presente año, registraron una expansión de 16.55 por ciento al ubicarse en 4 mil 718.1 millones de dólares (mdd) (4,525.8 mdd un año atrás). En tanto que, entre enero y abril acumularon un monto de 17 mil 240.1 mdd, cifra superior en 17.57 por ciento a lo recibido en el mismo lapso de 2021 (14,663.7 mdd, con un alza de 19.15%).

3. Perspectivas

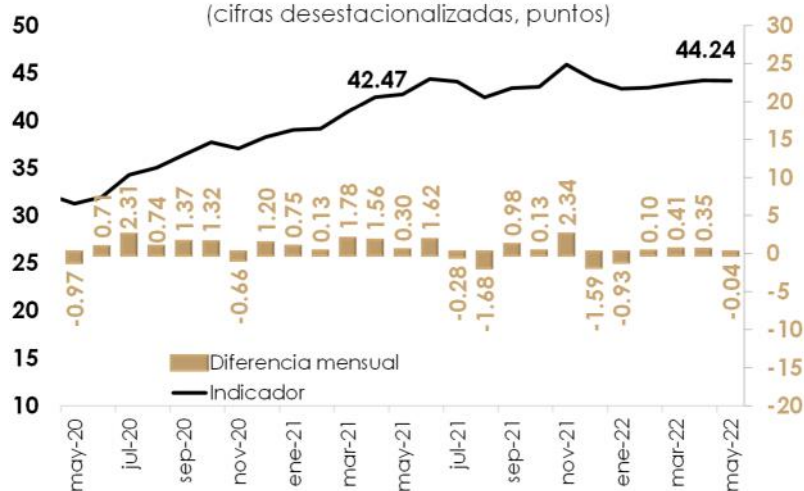
Entre los factores que podrían dar una idea de la tendencia de la dinámica de la demanda interna destacan, el indicador de confianza del consumidor y los relativos a la intención de invertir y al clima de los negocios, los cuales se describen a continuación:

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) retrocedió al pasar de un incremento mensual de 0.35 puntos en abril (44.24 puntos en ese mes) a una reducción de 0.04 puntos en mayo, ubicándose en 44.20 puntos.

Los componentes del ICC mostraron cambios mixtos; por nivel de variación destacan: la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (0.47 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (0.29 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (0.21 puntos); la situación económica actual del país comparado con la que tenía hace 12 meses (-0.08 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.) (-0.94 puntos).

Indicador de Confianza del Consumidor y Diferencia Mensual
2020 - 2022 / Mayo¹
(cifras desestacionalizadas, 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 sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo, recabada por Banco de México (Banxico), destaca que el 3 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (cifra menor al 8% que así lo

pensaba el mes pasado), mientras que el 59 por ciento de los encuestados refiere que es un mal momento para invertir (igual a lo que se consideraba en abril); en tanto que, el 38 por ciento restante no está seguro (magnitud mayor al 32% 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, 11 por ciento considera que mejorará; 68 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 14, 65 y 22 por ciento, respectivamente.

En su “Boletín Semanal”, el banco Banorte anticipa la trayectoria de la evolución del consumo privado y la inversión para el presente año; para el primero espera que tenga un crecimiento de 4.2 por ciento después de que en 2021 subió 7.4 por ciento y para la inversión fija bruta anticipa un incremento de 2.2 por ciento en 2022, cifra que refleja una desaceleración después de un aumento de 10.0 por ciento en el año anterior.

4. Consideraciones Finales

En el corto plazo, el Consumo Privado en el Mercado Interior mantiene su expansión al mostrar nueve ampliaciones consecutivas; además, el valor de su índice (120.54 puntos en marzo de 2022, su nivel máximo histórico) se encuentra por encima del nivel previo a la pandemia (117.10 puntos en febrero de 2020), por lo que se ubica 2.94 por ciento por encima de éste; así, mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

Por componentes, el nivel de consumo de bienes nacionales (114.23 puntos) y el de importaciones (150.50 puntos) se encuentran por arriba del registrado en febrero de 2020 (109.68 y 120.60 puntos respectivamente); no obstante, el de la demanda de servicios (121.10 puntos) aún está rezagado, ubicándose por debajo del mes mencionado (123.82 puntos).

En suma, la dinámica del consumo podría verse afectada, en parte, por las presiones inflacionarias, que inciden sobre el poder adquisitivo de la población, y el aumento de las tasas de interés, que vuelve más oneroso el crédito; por el contrario, se ve favorecida por la llegada de remesas familiares y los bajos niveles de contagios por COVID-19 en marzo.

Si bien la inversión mejoró en el corto plazo, destaca que aún presenta cierta debilidad, toda vez que, en el mes de marzo, el valor de su índice (97.30 puntos) se situó ligeramente por arriba del nivel observado previo a la pandemia (97.07 puntos, febrero de 2020), lo que implica un escaso aumento de 0.24 por ciento y se encuentra 13.0 por ciento por debajo de su nivel máximo histórico observado en septiembre de 2015 (111.84 puntos).

Asimismo, sus componentes muestran dinámicas diferenciadas con respecto al valor observado previo a la pandemia; mientras que la inversión en maquinaria y equipo superó dicho nivel en 13.52 por ciento, la inversión en construcción se encuentra rezagada, al ubicarse 8.93 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 lo que es de esperarse, dadas las condiciones actuales de disminuir el dinamismo de la demanda para contrarrestar las presiones inflacionarias, que tanto el consumo como la inversión, si bien continuarían aumentando, lo harían a un menor ritmo.

Fuentes de información:

Banorte, Boletín semanal, Análisis y Estrategia, Economía de México, 3 de junio de 2022, 32 pp. Disponible en Internet: https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2022/Boletin_03Jun22.pdf [Consulta: 6 de junio de 2022].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, marzo de 2022*, Comunicado de Prensa No. 313/22, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/imcpmi/imcpmi2022_06.pdf [Consulta: 6 de junio de 2022].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, marzo de 2022*, Comunicado de Prensa No. 312/22, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/ifb/ifb2022_06.pdf [Consulta: 6 de junio de 2022].

INEGI, *Avance de resultados del registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, mayo de 2022*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 314/22. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/rm_raiavl/rm_raiavl2022_06.pdf [Consulta: 8 de junio 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: mayo de 2022*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B293E2EAF-17C3-6D4E-F289-96A636F0435D%7D.pdf> [Consulta: 8 de junio de 2022].

Banco de México, *Minuta número 92, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 12 de mayo de 2022*, 23 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B87EDDF27-FB92-A9FE-9FA8-1FE031E8E599%7D.pdf> [Consulta: 26 de mayo 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