

## Boletín: Evolución de la Demanda Interna

15 de julio de 2022

### Consumo e inversión con resultados positivos en abril, con lo que mantienen una tendencia al alza

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna<sup>1</sup> al mes de junio 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

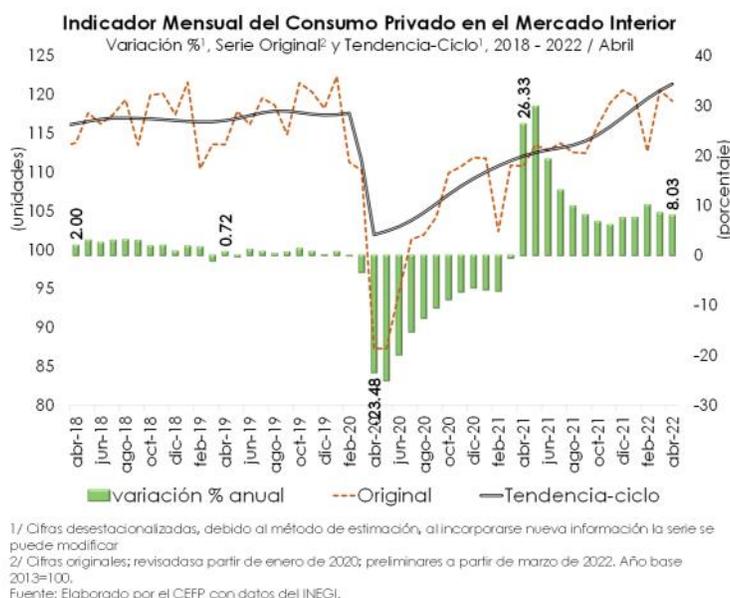
Con cifras desestacionalizadas, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios, medido por el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), registró un incremento de 0.76 por ciento en el cuarto mes de 2022 con relación al mes previo, cuando tuvo un alza de 0.74 por ciento.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales positivos: el gasto en bienes importados creció 1.47 por ciento en el cuarto mes de 2022 (0.84% un periodo antes); la demanda de servicios internos registró un ascenso de 1.44 por ciento (1.27% un mes atrás); y, el consumo de bienes internos se elevó 0.18 por ciento (0.50% 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 un alza anual de 26.33 por ciento en abril de 2021 a una ampliación de 8.03 por ciento en el

<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.

mismo mes de 2022. Este resultado se originó por el cambio favorable de sus componentes: el gasto en bienes importados subió 22.77 por ciento en el cuarto mes de 2022 (43.78% hace doce meses); la demanda de servicios locales se amplió 11.30 por ciento (18.59% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 1.17 por ciento (31.18% en el mismo mes de 2021).



Con cifras originales, el Consumo Privado en el Mercado Interior tuvo un incremento anual de 7.58 por ciento en abril de 2022, cifra inferior a la que se observó en el cuarto mes de 2021 (26.93%). Lo anterior, debido al crecimiento de sus componentes en abril de 2022: 19.67 por ciento en el gasto en bienes importados (44.18% un año atrás); 11.43 por ciento en la demanda de servicios locales (18.82% hace doce meses); y, 0.92 por ciento en el consumo de bienes nacionales (32.09% 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 mayo de 2022, en tiendas iguales (TI),<sup>2</sup> crecieron 11.3 por ciento en términos nominales; excluyendo la inflación de mayo (7.65%), las ventas asumieron un alza real



<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.

anual de 3.39 por ciento; en igual mes de 2021 registraron un incremento de 26.26 por ciento, en términos reales.

En lo referente a las ventas en tiendas totales (TT),<sup>3</sup> el aumento nominal reportado fue de 13.6 por ciento, lo que constituyó un ascenso real anual de 5.52 por ciento, un año atrás habían exhibido un alza de 28.62 por ciento.

Las ventas de la ANTAD se vieron favorecidas por la festividad del día de las madres, la campaña de ventas del Hot Sale, la estabilidad de la confianza del consumidor y el descenso de contagios de COVID-19; no obstante que se encuentran presionadas por el nivel de la inflación.

En los primeros cinco meses del año, las ventas en las TI tuvieron un ascenso nominal promedio de 13.32 por ciento, dato inferior al observado en el mismo periodo de 2021 (16.46%). En términos reales implicó un incremento anual de 5.48 por ciento, mientras que un año antes ascendieron 11.14 por ciento real anual. En las TT, las ventas registraron un alza nominal promedio de 15.58 por ciento (18.44% en enero-mayo de 2021), lo que significó un crecimiento real anual de 7.59 por ciento (13.03% en el mismo lapso de 2021).

Por otra parte, con datos originales, durante los primeros cinco meses del año, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 26.85 por ciento anual, cifra por arriba del alza observada de 24.52 por ciento con el mismo periodo de 2021. Además, en los primeros cinco meses del año y con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación mejoró su desempeño al tener un crecimiento anual de 26.69 por ciento con relación al mismo lapso de 2021, cuando había subido 25.42 por ciento.

Otro factor que explica la dinámica de la demanda interna es la producción del sector automotriz. De enero a junio de 2022, la producción total de vehículos aumentó, ya que se manufacturaron 1 millón 598 mil 592 unidades, lo que implicó una ampliación de 62 mil 754 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2021. Empero, en el mismo lapso, la venta interna al público fue de 520 mil 524 unidades, registrando un declive de 0.40 por ciento, esto es, 2 mil 100 vehículos menos.

---

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

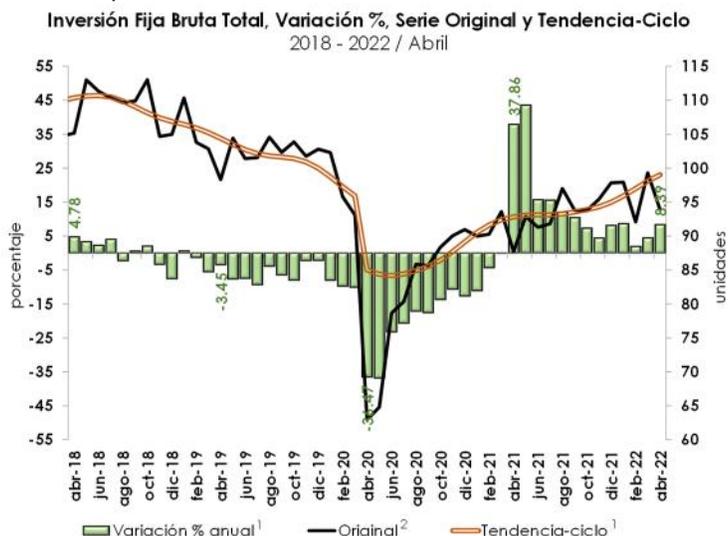
## 2. Inversión

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 1.92 por ciento durante el cuarto mes de 2022 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó una pérdida de dinamismo, después de que en marzo había subido 3.41 por ciento.

Ello se explica por la dinámica diferenciada de sus principales componentes: el gasto en construcción perdió fortaleza al registrar un aumento mensual de 0.71 por ciento en el cuarto mes de 2022 (5.67% un mes atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo repuntó al crecer 4.05 por ciento (0.71% en marzo).

En términos anuales y datos desestacionalizados, en abril de 2022, la inversión fija bruta total tuvo un aumento real de 8.39 por ciento con relación al mismo mes de 2021; mientras que, hace un año subió 37.86 por ciento a consecuencia de una base baja de comparación con relación a 2020 que resultó del impacto de la pandemia. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 14.93 por ciento en el cuarto mes de 2022 (47.99% en abril de 2021) y el gasto en construcción se amplió 4.88 por ciento (28.78% un año atrás).



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 enero de 2020; preliminares a partir de abril de 2022. Año base 2013=100.

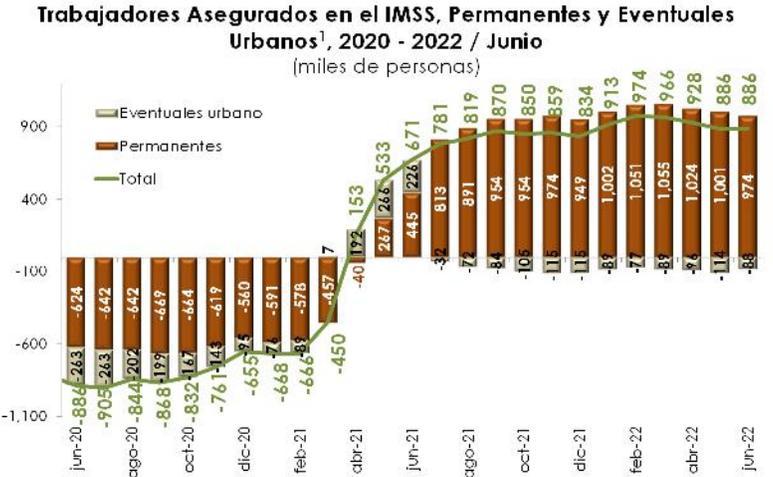
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Considerando cifras originales, la inversión pasó de un avance real anual de 39.37 por ciento a un crecimiento de 7.03 por ciento entre abril 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 11.65 por ciento en el cuarto mes de 2022 (51.23% un año atrás); y, el gasto en construcción se amplió 3.28 por ciento (31.04% en abril 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 16.47 por ciento entre enero y mayo de 2021 a uno de 18.28 por ciento en el mismo periodo de 2022. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de una expansión anual de 17.62 por ciento en enero-mayo de 2021 a una de 18.30 por ciento en los primeros cinco 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 junio de 2022, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que había un total de 20 millones 844 mil 188 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que implicó un aumento anual de 4.44 por ciento de cotizantes con relación al mismo mes de 2021, esto es, 885 mil 866 empleos formales más, cifra superior a la registrada un año atrás (670,988 trabajadores, incremento de 3.48% anual).



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

Mientras que el salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS, se elevó 3.04 por ciento en mayo de 2022, cuando en el año previo lo había hecho en 0.24 por ciento; lo que implicó su décimo tercera 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 un decremento anual de 1.21 por ciento real en abril de 2022 (2.35% en el cuarto mes de 2021); y, en las de al menudeo se elevaron 6.0 por ciento (-0.28% un año atrás). Con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones en las de al mayoreo transitaron de un incremento de 0.38 por ciento en marzo de 2022 a una ampliación de 1.0 por ciento en abril; y las de al menudeo fueron de una reducción de 2.08 por ciento a un alza de 4.53 por ciento, en el mismo periodo.

Por otro lado, el crédito al consumo de la banca comercial ha mejorado; en mayo de 2022 tuvo un crecimiento real anual de 4.46 por ciento, cifra que contrasta con la caída que registró un año atrás (-10.13%); así, presentó su quinto 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 cuarta ocasión en lo que va de 2022, la cual pasó de 5.50 por ciento al cierre de 2021 a 7.75 por ciento a partir del 24 de junio de 2022, asumiendo un aumento de 2.25 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, a los elevados precios de alimentos y energéticos; y las mayores presiones sobre los precios de materias primas derivadas 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 4.32 por ciento en junio de 2021 a 7.42 por ciento en el sexto mes de 2022; la tasa a 91 días pasó de 4.31 a 7.84 por ciento; y, la de 182 días fue de 4.36 a 8.24 por ciento, ambas, en igual periodo.

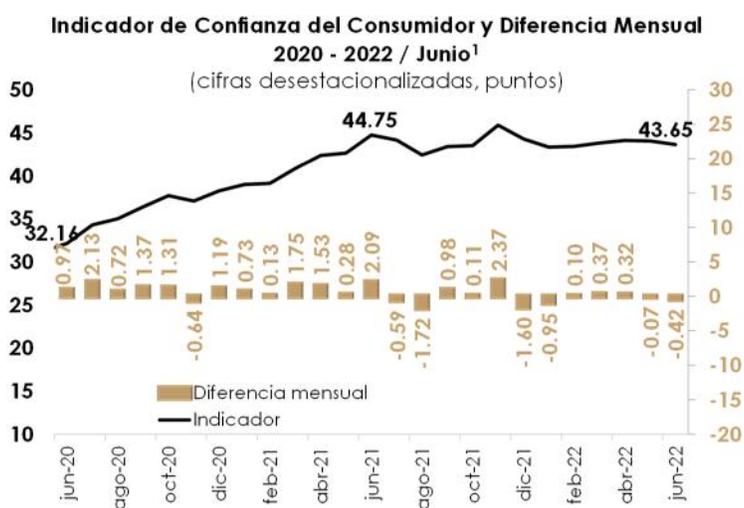
Otro determinante de la demanda interna son las remesas familiares provenientes del exterior, que continuaron llegando y elevaron su dinamismo; en mayo del presente año, registraron una expansión de 14.29 por ciento al ubicarse en 5 mil

172.5 millones de dólares (mdd) (4,525.8 mdd un año atrás). En tanto que, entre enero y mayo acumularon un monto de 22 mil 412.540.1 mdd, cifra superior en 16.80 por ciento a lo recibido en el mismo lapso de 2021 (19,189.6 mdd, con un alza de 21.82%).

### 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) pasó de un decremento mensual de 0.07 puntos en el quinto mes de 2022 (44.06 puntos en mayo) a una reducción de 0.42 puntos en junio, ubicándose en 43.65 puntos, lo que implicó su segunda disminución consecutiva después de tres aumentos sucesivos.



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 variación destacan: la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc.) (0.13 puntos); la situación económica actual del país comparado con la que tenía hace 12 meses (-0.54 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (-0.66 puntos); la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (-0.76 puntos); y, la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (-2.01 puntos).

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 igual a lo que pensaba el mes pasado), mientras que el 70 por ciento de los encuestados refiere que es un mal momento para invertir (superior al 59% que consideraba en el mes previo); en tanto que, el 27 por ciento restante no está seguro (magnitud menor al 38% 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 considera que mejorará; 62 por ciento opinó que permanecerá igual y 24 por ciento restante espera que empeore; la percepción de estos conceptos del mes pasado fueron 11, 68 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 4.8 por ciento después de que en 2021 subió 7.4 por ciento y para la inversión fija bruta anticipa un incremento de 2.8 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 diez ampliaciones consecutivas; además, el valor de su índice (121.56 puntos en abril de 2022, su nivel máximo histórico) se encuentra por encima del observado previo a la pandemia (117.14 puntos en febrero de 2020), por lo que se ubica 3.78 por ciento por encima de éste; así, mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

Por componentes, el nivel de consumo de bienes nacionales (114.43 puntos) y el de importaciones (153.18 puntos) se encuentran por arriba del registrado en febrero de 2020 (109.65 y 120.69 puntos respectivamente); no obstante, el de la demanda de servicios (122.96 puntos) aún está rezagado, ubicándose por debajo del mes mencionado (123.89 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 el descenso de contagios por COVID-19 durante abril.

Por su parte, la inversión mejoró en el corto plazo, destaca que, en abril de 2022, su nivel (99.96 puntos) se encuentra 2.84 por ciento por arriba del registrado previo a la pandemia (97.20 puntos, febrero de 2020); no obstante, se encuentra 10.62 por ciento por debajo de su nivel máximo histórico ocurrido 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 20.19 por ciento, la inversión en construcción se encuentra rezagada, al ubicarse 7.90 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 otra parte, en la última Minuta del Banco de México (7 de julio de 2022), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que se ha mantenido la recuperación del consumo ya que diversos determinantes del mismo permanecen en niveles elevados, como la confianza del consumidor, la masa salarial y las remesas; en tanto que uno de los integrantes manifestó que ha estado impulsado, principalmente, por el consumo de servicios y de bienes no duraderos. En tanto que algunos de los funcionarios agregaron que indicadores adelantados, como las ventas de la ANTAD y el gasto en tarjetas de crédito y débito, sugieren que el consumo privado continuó mejorando en el segundo trimestre del año. Sobre la inversión, la mayoría de los miembros resaltó que ésta mostró una mejoría en marzo, impulsada por el componente de maquinaria y equipo distintos al de transporte; sin embargo, puntualizaron que la inversión continúa mostrando atonía, particularmente el componente de la construcción; mientras que uno de ellos agregó que el rezago que presenta la inversión en los componentes tanto de construcción como de equipo de transporte.

## Fuentes de información:

Banorte, Boletín semanal, Análisis y Estrategia, Economía de México, 1 de julio de 2022, 32 pp. Disponible en Internet: [https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin\\_historico/2022/Boletin\\_01Jul22.pdf](https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2022/Boletin_01Jul22.pdf) [Consulta: 6 de julio de 2022].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, abril de 2022*, Comunicado de Prensa No. 353/22, 7 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/rm\\_raiavl/rm\\_raiavl2022\\_07.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/rm_raiavl/rm_raiavl2022_07.pdf) [Consulta: 6 de julio de 2022].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, abril de 2022*, Comunicado de Prensa No. 352/22, 9 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/ifb/ifb2022\\_07.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/ifb/ifb2022_07.pdf) [Consulta: 6 de julio de 2022].

INEGI, *Avance de resultados del registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, junio de 2022*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 357/22. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/rm\\_raiavl/rm\\_raiavl2022\\_07.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/rm_raiavl/rm_raiavl2022_07.pdf) [Consulta: 7 de julio de 2022].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas mayo 2022*, 1 p. Disponible en <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 7 de julio de 2022].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio de 2022*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B9374FC59-049E-56C5-A619-BBF0A627677F%7D.pdf> [Consulta: 1 de julio de 2022].

Banco de México, *Minuta número 93, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 23 de junio de 2022*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B1D2B28A3-84A7-F37B-062C-8B401C04376A%7D.pdf> [Consulta: 7 de julio 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/%7BCACDD0D6-B5C5-C4F8-65A6-C79D36A1981D%7D.pdf> [Consulta: 23 de junio de 2022].



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



@CEFP\_diputados



@CEFP\_diputados