

## Boletín: Evolución de la Demanda Interna

16 de agosto de 2022

### Consumo e inversión mantienen tendencia al alza

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna<sup>1</sup> al mes de julio 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 decremento de 0.42 por ciento en mayo de 2022 con relación al mes previo, cuando tuvo un alza de 0.72 por ciento.

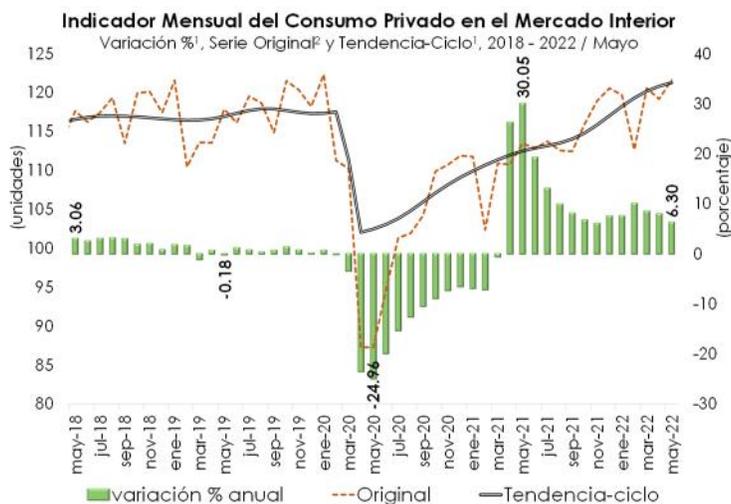
Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales mixtos: el gasto en bienes importados creció 0.60 por ciento en el quinto mes de 2022 (1.59% un periodo antes); la demanda de servicios internos registró un ascenso de 0.12 por ciento (1.27% un mes atrás); y, el consumo de bienes internos cayó 1.13 por ciento (-0.02% 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 subida anual de 30.05 por ciento en mayo de 2021 a una ampliación de 6.30 por ciento

---

<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.

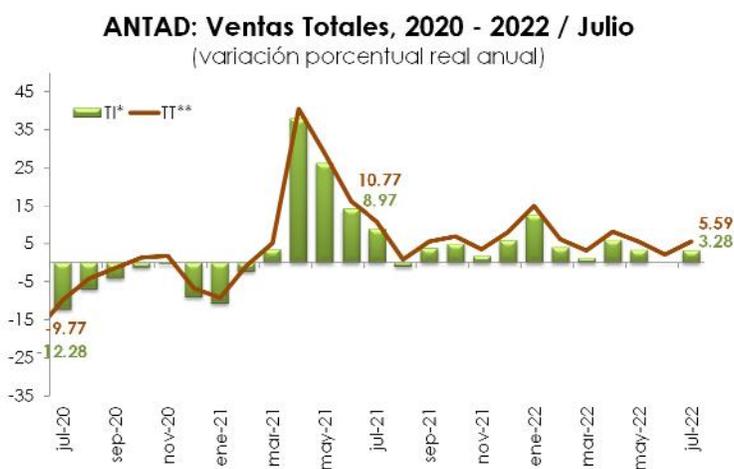
en el mismo mes de 2022. Este resultado se originó por el cambio favorable de sus componentes: el gasto en bienes importados subió 12.83 por ciento en el quinto mes de 2022 (69.26% doce meses atrás); la demanda de servicios locales se amplió 9.16 por ciento (21.64% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 1.63 por ciento (31.61% 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 abril de 2022. Año base 2013=100.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con cifras originales, el IMCPMI tuvo un incremento anual de 7.17 por ciento en mayo de 2022, cifra inferior a la que se observó en el mismo mes de 2021 (30.01%). Lo anterior, debido al crecimiento de sus componentes en el quinto mes de 2022: 18.09 por ciento en el gasto en bienes importados (68.20% un año atrás); 9.27 por ciento en la demanda de servicios locales (21.74% hace doce meses); y, 2.29 por ciento en el consumo de bienes nacionales (31.48% 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 julio de 2022, en tiendas iguales (TI),<sup>2</sup> crecieron 11.7 por ciento en términos nominales; descontando la inflación de julio (8.15%), las ventas asumieron un alza real



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

<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 3.28 por ciento; en igual mes de 2021 registraron un incremento de 8.97 por ciento, en términos reales.

En lo referente a las ventas en tiendas totales (TT),<sup>3</sup> el aumento nominal reportado fue de 14.2 por ciento, lo que constituyó un ascenso real anual de 5.59 por ciento, un año atrás exhibieron un avance de 10.77 por ciento.

Las ventas de la ANTAD se vieron favorecidas por la campaña de descuentos de verano aplicada por las cadenas de autoservicio; ello pese a que estuvieron presionadas por el nivel de la inflación, la reducción de la confianza del consumidor y el repunte de contagios de COVID-19.

En los primeros siete meses del año, las ventas en las TI tuvieron una subida nominal promedio de 12.31 por ciento, dato inferior al observado en el mismo periodo de 2021 (16.94%). En términos reales implicó una ampliación anual de 4.37 por ciento, mientras que un año antes ascendieron 11.28 por ciento real anual. En las TT, las ventas registraron un acrecentamiento nominal de 14.64 por ciento (18.91% en enero-julio de 2021), lo que significó una adición real anual de 6.53 por ciento (13.16% en el mismo lapso de 2021).

De acuerdo con información del sector automotriz, en los primeros siete meses de 2022, la producción total de vehículos aumentó, ya que se manufacturaron un millón 921 mil 338 unidades, lo que implicó una expansión de 87 mil 366 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2021. Empero, en el mismo periodo, la venta interna al público fue de 602 mil 681 unidades, registrando una caída anual de 0.19 por ciento, esto es, un mil 120 vehículos menos.

Por otra parte, con datos originales, durante el primer semestre del año, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 26.61 por ciento anual, cifra por debajo de la observada de 30.96 por ciento en el mismo periodo de 2021. Asimismo, en los primeros seis meses del año y con cifras ajustadas por estacionalidad, la importación perdió dinamismo al tener un crecimiento anual de 26.62 por ciento con relación al mismo espacio de 2021, cuando subió 32.0 por ciento.

---

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

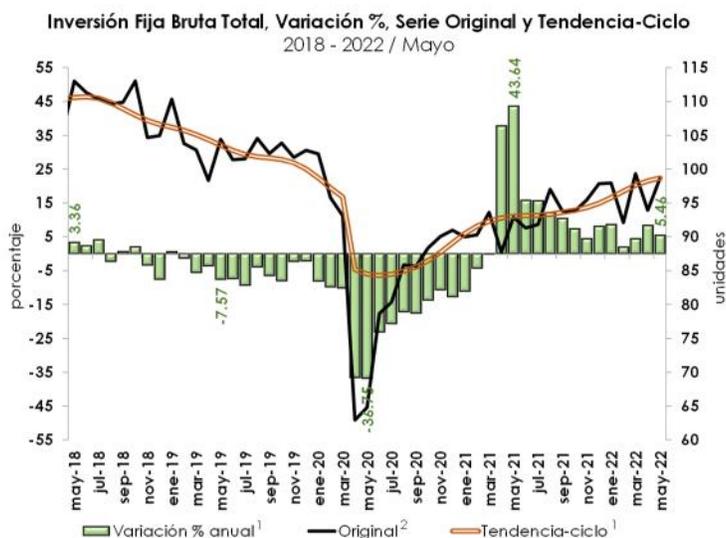
## 2. Inversión

De acuerdo con el INEGI, la Inversión Fija Bruta (IFB) 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 1.24 por ciento durante mayo de 2022 respecto al mes inmediato anterior, lo que implicó un deterioro después de que en abril subió 1.88 por ciento.

Ello se explica por la dinámica negativa de sus principales componentes: el gasto en construcción registró una caída mensual de 2.73 por ciento en el quinto mes de 2022 (0.65% un periodo atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo bajó 0.99 por ciento (4.13% en abril).

Con datos desestacionalizados, en mayo de 2022, la IFB total tuvo un aumento de 5.46 por ciento real anual; hace un año aumentó 43.64 por ciento a consecuencia de una baja base de comparación con relación a 2020 que resultó del impacto de la pandemia. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 13.39 por ciento en el quinto mes de 2022 (58.35% en mayo de 2021) y el gasto en construcción se contrajo 1.16 por ciento (33.33% 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.

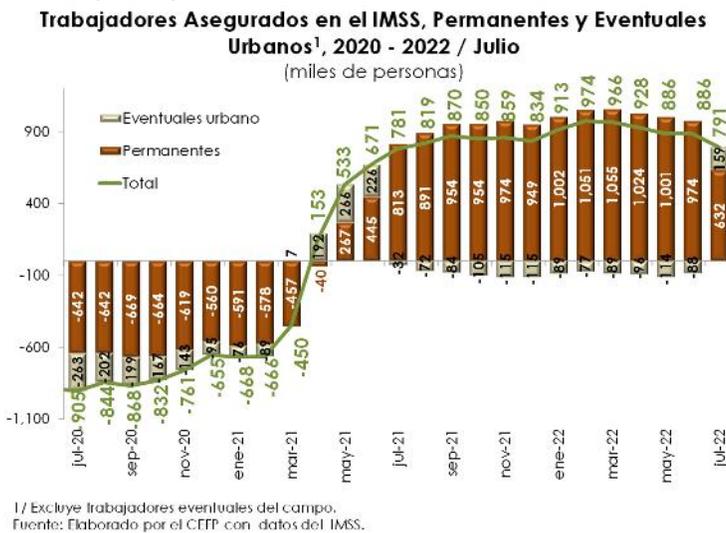
Con cifras originales, la inversión pasó de un avance real anual de 43.34 por ciento a un crecimiento de 6.19 por ciento entre mayo de 2021 y el mismo mes de 2022. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento

heterogéneo; la inversión en maquinaria y equipo subió 15.42 por ciento en el quinto mes de 2022 (58.54% un año atrás); y, el gasto en construcción disminuyó 1.33 por ciento (32.96% en mayo 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 capital fijo, fue de un ascenso anual de 17.74 por ciento entre enero y junio de 2021 a uno de 19.20 por ciento en el mismo periodo de 2022. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación transitó de una expansión anual de 18.69 por ciento en enero-junio de 2021 a una de 19.22 por ciento en los primeros seis meses del año en curso.

### 3. Principales Determinantes de la demanda interna

Dentro de las principales variables que explican la evolución del consumo se encuentra la dinámica del empleo formal; en este sentido, en la economía nacional continuó la generación de puestos de trabajos y, para julio de 2022, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que había un total de 20 millones 869 mil 955 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que implicó un aumento anual de 3.94 por ciento de cotizantes (4.05% en julio de 2021), 791 mil 314 empleos formales más, cifra superior a la registrada un año atrás (780,834 trabajadores, incremento).



Mientras que el salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS, se elevó 3.08 por ciento en julio de 2022, cuando el año previo lo hizo en 1.56 por ciento; lo que implicó su decimoquinta alza consecutiva.

Por su parte, con cifras originales, las remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas comerciales tuvieron cambios mixtos: en las de al mayoreo asumieron un decremento anual de 1.48 por ciento real en mayo de

2022 (6.26% en el quinto mes de 2021); y, en las de al menudeo se elevaron 3.96 por ciento (8.09% un año atrás). Mientras que, con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones en las de al mayoreo transitaron de un incremento mensual de 0.94 por ciento en abril de 2022 a una disminución de 0.79 por ciento en mayo; y las de al menudeo fueron de un alza de 4.87 por ciento a una de 3.64 por ciento.

Por otro lado, en junio de 2022, el crédito al consumo de la banca comercial tuvo un crecimiento real anual de 5.04 por ciento, cifra que contrasta con la caída que registró un año atrás (-8.50%); así, presentó su sexto mes con variaciones reales positivas.

En tanto que, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió incrementar, por quinta ocasión consecutiva, la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día ("tasa de interés objetivo"), con lo cual pasó de 5.50 por ciento al cierre de 2021 a 8.50 por ciento a partir del 12 de agosto de 2022, un aumento de 300 puntos base; lo anterior, debido a: las presiones inflacionarias acumuladas derivadas de la pandemia; el efecto económico del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania; el persistente desbalance entre la demanda y la oferta en diversos mercados; y, los elevados precios de alimentos y energéticos, que se mantienen en niveles no observados en dos décadas. Así, Banxico ajustó al alza su pronóstico de la inflación general para lo que resta de 2022 y los primeros tres trimestres de 2023; y, mantuvo su previsión de que ésta converja a la meta (3.0%) en el primer trimestre de 2024.

De esta forma, la tasa de interés interbancaria (TIE) a 28 días transitó de un nivel de 4.52 por ciento en julio de 2021 a 8.04 por ciento en el séptimo mes de 2022; la tasa a 91 días pasó de 4.58 a 8.35 por ciento; y, la de 182 días fue de 4.84 a 8.89 por ciento, ambas, en igual periodo.

Otro determinante de la demanda interna son las remesas familiares provenientes del exterior, las cuales, en junio del presente año, registraron una expansión anual de 15.59 por ciento al ubicarse en 5 mil 152.5 millones de dólares (mdd) (4,457.5 mdd un año atrás). En tanto que, entre enero y junio acumularon un monto de 27 mil 565.1 mdd, cifra 16.57 por ciento superior a lo recibido en el mismo lapso de 2021 (23,647.1 mdd).

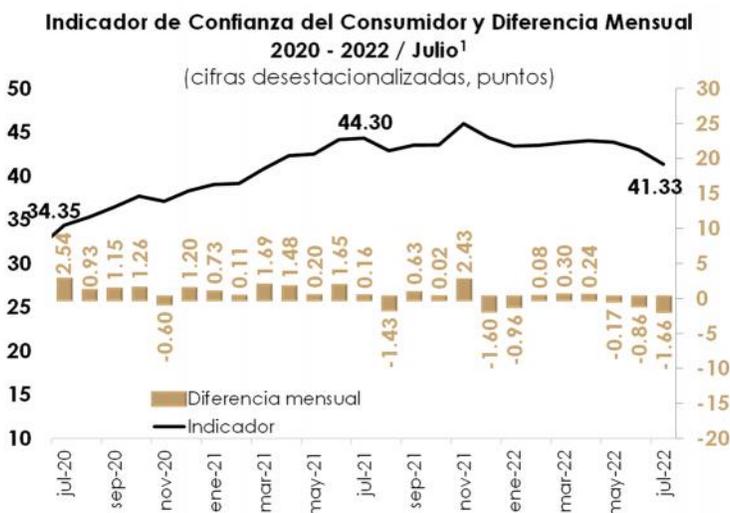
### 3. Perspectivas

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un decremento mensual de 0.86 puntos en el sexto mes de 2022 (42.29 puntos en junio) a una reducción de 1.66 puntos en julio, ubicándose en 41.33 puntos, lo que implicó su tercera disminución consecutiva.

Los componentes del ICC mostraron variaciones

negativas; las cuales fueron: la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (-2.08 puntos); la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (-2.05 puntos); la situación económica actual del país comparado con la que tenía hace 12 meses (-1.31 puntos); la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc.) (-1.10 puntos); y, la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (-0.70 puntos).

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio, recabada por Banco Central, destaca que, el 73 por ciento de los encuestados refiere que es un mal momento para invertir (superior al 70% que consideraba en junio); el 22 por ciento restante no está seguro (magnitud menor al 27% que lo manifestó de ese modo un mes atrás); y, el 5 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (cifra mayor al 3% que así lo pensaba el mes pasado). Por otra parte, en cuanto a la percepción sobre el clima de negocios en los próximos seis meses, 11 por ciento considera que mejorará; 41 por ciento opinó que permanecerá igual y 49 por ciento restante espera que empeore; la



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.

percepción de estos conceptos del mes pasado fueron 14, 62 y 24 por ciento, respectivamente.

El banco Banorte, en su más reciente “Boletín Semanal” (5 de agosto de 2022), anticipa un crecimiento de 5.1 por ciento del consumo privado en 2022, después de que en 2021 subió 7.49 por ciento; y, para la inversión fija bruta prevé un incremento de 3.7 por ciento en el presente año (10.10% el año anterior).

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

El Consumo Privado en el Mercado Interior mantiene su expansión anual al mostrar catorce ampliaciones consecutivas; además, el valor de su índice (120.81 puntos en mayo de 2022) se encuentra por encima del observado previo a la pandemia (117.04 puntos en febrero de 2020), por lo que se ubica 3.22 por ciento por encima de éste; así, mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

Por componentes, el nivel de consumo de bienes nacionales (112.71 puntos) y el de importaciones (154.40 puntos) se encuentran por arriba del registrado en febrero de 2020 (109.59 y 120.65 puntos respectivamente); no obstante, el de la demanda de servicios (123.60 puntos) es el único que se ubica por debajo de su nivel prepandemia (123.89 puntos).

En suma, la dinámica del consumo ha estado influida a la baja, 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 ha visto favorecida por la llegada de remesas familiares y la recuperación del salario.

Por su parte, en mayo de 2022, la inversión se encontró 1.32 por ciento por arriba de su nivel registrado previo a la pandemia (98.44 vs. 97.16 puntos); no obstante, se encuentra 11.98 por ciento por debajo de su nivel máximo histórico ocurrido en julio de 2018 (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 19.02 por ciento, la inversión en construcción se encuentra rezagada, al ubicarse 10.56 por ciento por debajo de esta referencia.

---

Así, la dinámica de la inversión refleja la cautela de los inversionistas, por el nivel de la inflación y el ciclo de alzas en la tasa de interés objetivo que ha tenido lugar para contrarrestarla.

Es de señalar que el Fondo Monetario Internacional (FMI) modificó al alza su proyección sobre el desempeño de la economía mexicana y estimó un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.4 por ciento para el presente año, cifra mayor al 2.0 por ciento previsto en abril; por su parte, el sector privado encuestado por Banxico en julio ajustó al alza su estimación, ahora anticipa un aumento del PIB de 1.78 por ciento (1.77% en junio). Bajo este escenario, se anticipa que la demanda interna continúe avanzando.

## Fuentes de información:

Banorte, Boletín semanal, Análisis y Estrategia, Economía de México, 5 de agosto de 2022, 23 pp. Disponible en Internet: [https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin\\_historico/2022/Boletin\\_05Ago22.pdf](https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2022/Boletin_05Ago22.pdf) [Consulta: 12 de agosto de 2022].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, mayo de 2022*, Comunicado de Prensa No. 427/22, 7 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/imcpmi/imcpmi2022\\_08.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/imcpmi/imcpmi2022_08.pdf) [Consulta: 5 de agosto de 2022].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, mayo de 2022*, Comunicado de Prensa No. 426/22, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/ifb/ifb2022\\_08.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/ifb/ifb2022_08.pdf) [Consulta: 5 de agosto de 2022].

INEGI, *Avance de resultados del registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, julio de 2022*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 428/22. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/rm\\_raiavl/rm\\_raiavl2022\\_08.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/rm_raiavl/rm_raiavl2022_08.pdf) [Consulta: 5 de agosto de 2022].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas julio 2022*, 1 p. Disponible en <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 11 de agosto de 2022].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2022*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BC1A6A37D-704A-AD07-7757-8F6391F85D75%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto 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/%7B2B8A2320-5BA7-3B8E-70D2-8AC80C34C074%7D.pdf> [Consulta: 11 de agosto de 2022].



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



@CEFP\_diputados



@CEFP\_diputados