

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

21 de octubre de 2022

Consumo e inversión con avance anual positivo en julio de 2022

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

La importancia de la demanda interna es que influye sobre el crecimiento económico a través de diferentes mecanismos, aunque a veces encontrados; así, mientras que un mayor consumo de bienes y servicios incide de manera positiva sobre el nivel de producción y de inversión productiva, también lo hace de manera negativa sobre el ahorro, lo que restringe la capacidad de la economía de financiar la inversión.

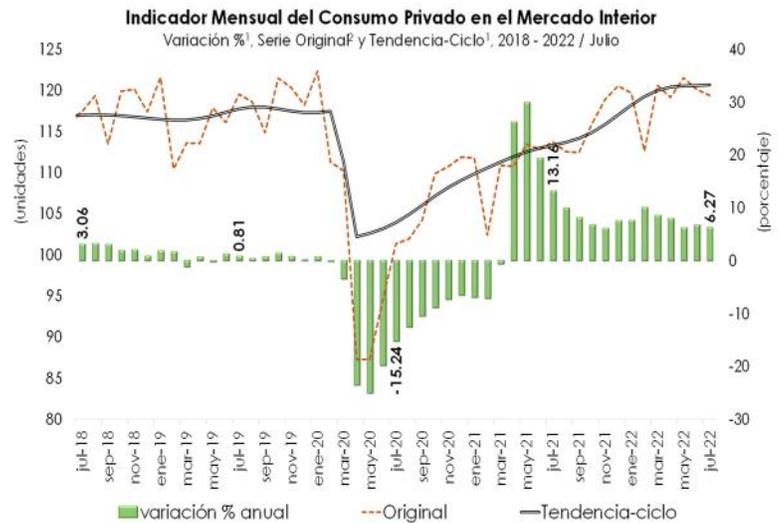
1. Consumo

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 0.06 por ciento en julio de 2022 con relación al mes previo, cuando tuvo un aumento de 0.09 por ciento.

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.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales mixtos: el consumo de bienes internos subió 1.13 por ciento (-0.18% en el mes previo) en el séptimo mes de 2022; el gasto en bienes importados bajó 0.82 por ciento (4.08% un periodo antes); y, la demanda de servicios internos registró un descenso de 0.91 por ciento (-0.57% un mes atrás).

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 crecimiento anual de 13.16 por ciento en julio de 2021 a uno de 6.27 por ciento en el mismo mes de 2022. Si bien este resultado muestra una desaceleración respecto al



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 mayo de 2022. Año base 2013=100.
 Fuente: Elaborado por el CEEF con datos del INEGI.

mismo mes de 2021, hay que recordar que esas tasas reflejan la recuperación después de las contracciones observadas en 2020 a causa de los confinamientos por la pandemia; es así que en julio de 2022, la tasa observada mantiene un dinamismo positivo que se explica por el cambio favorable de sus componentes: el gasto en bienes importados subió 17.25 por ciento en el séptimo mes de 2022 (34.99% doce meses atrás); la demanda de servicios locales se amplió 5.75 por ciento (15.82% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 3.85 por ciento (5.96% en el mismo mes de 2021).

Con cifras originales, el IMCPMI tuvo un incremento anual de 4.97 por ciento en julio de 2022, cifra inferior a la que se observó en el mismo mes de 2021 (12.24%). Lo anterior, debido al crecimiento de sus componentes en el séptimo mes de 2022: 13.67 por ciento en el gasto en bienes importados (30.27% un año atrás); 5.51 por ciento en la demanda de servicios locales (15.50% hace doce meses); y, 2.05 por ciento en el consumo de bienes nacionales (5.20% en el mismo mes de 2021).

Otro indicador 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 septiembre de 2022, en tiendas iguales (TI),² crecieron 8.2 por ciento anual en términos nominales. Descontando la inflación de septiembre (8.70%), las ventas asumieron una caída real anual de 0.46 por ciento; en igual mes de 2021 registraron un incremento de 3.87 por ciento, en términos reales.

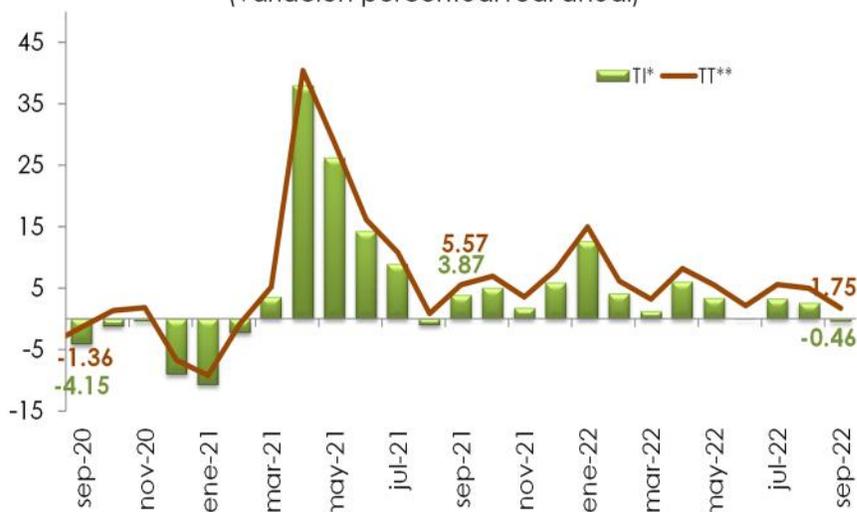
En lo referente a las ventas en tiendas totales (TT),³ el aumento nominal reportado fue de 10.6 por ciento anual, lo que constituyó un ascenso real anual de 1.75 por ciento, un año atrás exhibieron un avance de 5.57 por ciento.

Las ventas de la ANTAD se vieron favorecidas por la derrama

económica propiciada por las fiestas patrias, la llegada de remesas familiares y la tendencia descendente de contagios por COVID-19; pero se vieron presionadas por el nivel de la inflación y el aumento de las tasas de interés.

En los primeros nueve meses del año, las ventas nominales en las TI tuvieron un avance anual promedio de 11.77 por ciento, dato inferior al observado en el mismo periodo de 2021 (14.80%). En términos reales significó una ampliación anual de 3.62 por ciento, cuando un año antes subieron 9.08 por ciento real anual. En las TT, las ventas registraron un incremento nominal de 14.13 por ciento (16.76% en enero-septiembre de 2021), lo que significó una adición real anual de 5.82 por ciento (10.93% en el mismo lapso de 2021).

ANTAD: Ventas Totales, 2020 - 2022 / Septiembre
(variación porcentual real anual)



* / Ventas a tiendas iguales (TI)

** / Ventas a tiendas totales (TT)

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

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.

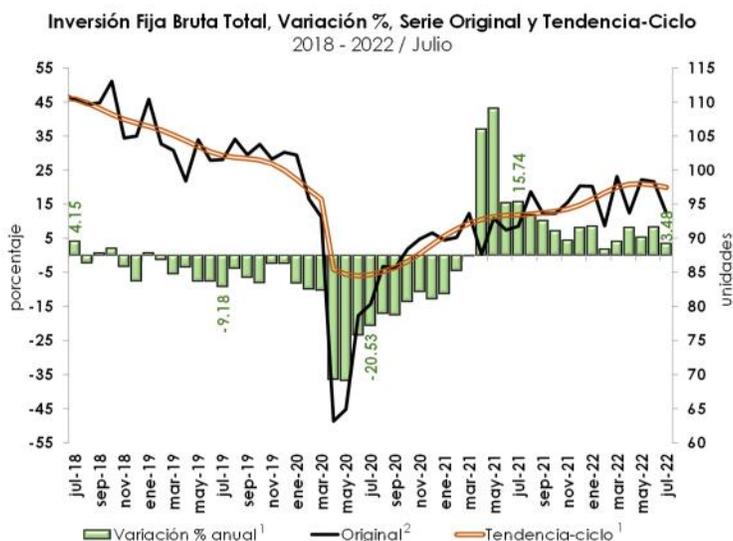
Con relación al sector automotriz, durante los primeros nueve meses de 2022, se manufacturaron dos millones 511 mil 482 unidades, lo que involucró una expansión de 228 mil 240 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2021. Además, en el mismo lapso, la venta interna al público fue de 778 mil 527 unidades, teniendo un alza anual de 2.73 por ciento, esto es, 20 mil 681 vehículos más.

Por otra parte, con datos originales, durante los primeros ocho meses del año, la importación de bienes de consumo no petroleros tuvo un aumento de 26.54 por ciento anual, cifra por debajo de la observada en el mismo periodo de 2021 (33.62%). Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, entre enero y agosto del año en curso, la importación observó un crecimiento anual de 26.59 por ciento (34.10% en el mismo periodo de 2021).

2. Inversión

Con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta total⁴ tuvo una reducción mensual real de 1.40 por ciento durante julio de 2022 después de que en junio subió 0.06 por ciento.

Ello se explica por la dinámica de sus principales componentes: el gasto en construcción registró un descenso mensual de 1.71 por ciento en el séptimo mes de 2022 (0.32% un periodo atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo disminuyó 0.44 por ciento (1.21% en junio).



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 julio de 2022. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

⁴ 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 plazos.

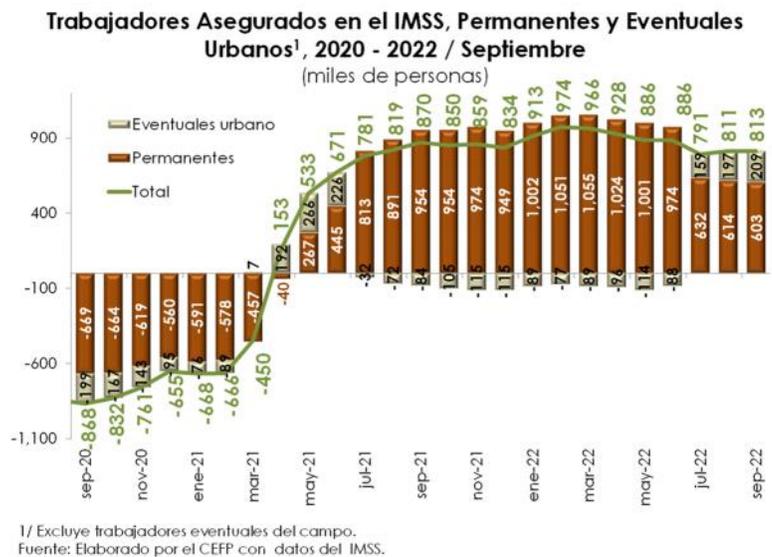
Con datos desestacionalizados, en julio de 2022, la IFB total mostró un ascenso de 3.48 por ciento real anual; hace un año se amplió 15.74 por ciento como consecuencia de una baja base de comparación con relación a 2020 que resultó del impacto de la pandemia. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 11.37 por ciento en el séptimo mes de 2022 (19.58% en julio de 2021) y el gasto en construcción se redujo 1.92 por ciento (12.46% un año atrás).

Con cifras originales, la inversión pasó de un avance real anual de 14.21 por ciento en julio de 2021 a un crecimiento de 2.12 por ciento en el mismo mes de 2022. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento mixto; la inversión en maquinaria y equipo creció 7.20 por ciento en el séptimo mes de 2022 (16.99% un año atrás); y, el gasto en construcción se contrajo 2.25 por ciento (11.93% en julio de 2021).

Por otra parte, con 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 20.58 por ciento entre enero y agosto de 2021 a uno de 19.92 por ciento en el mismo periodo de 2022. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, en el mismo periodo, la importación de bienes de capital transitó de una expansión anual de 21.34 por ciento a una de 19.90 por ciento.

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 septiembre de 2022, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que había un total de 21 millones 171 mil 626 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que involucró un aumento anual de 3.99 por ciento de cotizantes



(4.46% en septiembre de 2021), es decir, 812 mil 560 empleos formales más, cifra inferior a la registrada en el mismo periodo de 2021 (869,833 trabajadores adicionales).

Mientras que el salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS, se elevó 2.35 por ciento en septiembre de 2022, cuando el año previo lo hizo en 1.18 por ciento; lo que implicó su decimoséptima 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 decrecimiento anual de 3.90 por ciento real en julio de 2022 (-0.47% en el séptimo mes de 2021); y, en las de al menudeo se elevaron 4.10 por ciento (1.24% en el séptimo mes de 2021). Mientras que, con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones en las de al mayoreo transitaron de un descenso mensual de 1.62 por ciento en junio de 2022 a un avance de 0.46 por ciento en julio; y, en las de al menudeo fueron de una reducción de 3.66 por ciento a un alza de 1.73 por ciento.

Por otro lado, en agosto de 2022, el crédito al consumo de la banca comercial tuvo un crecimiento real anual de 6.15 por ciento, cifra que contrasta con la caída que registró doce meses atrás (-5.60%); así, presentó su octavo mes con variaciones reales positivas.

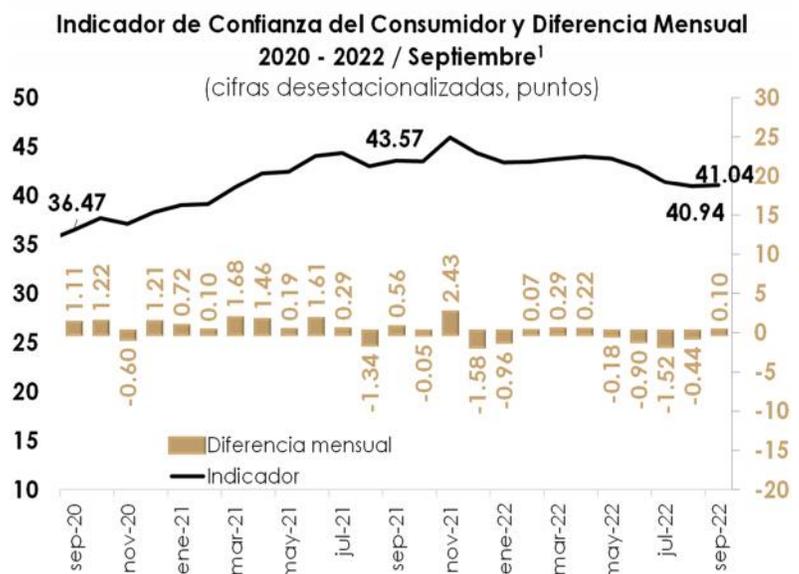
En tanto que, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió en su reunión de septiembre, incrementar, por sexta ocasión consecutiva en lo que va del año, la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día (“tasa de interés objetivo”), con lo cual, pasó de 5.50 por ciento al cierre de 2021 a 9.25 por ciento a partir del 30 de septiembre, esto es, un aumento de 375 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. Así, Banxico ajustó al alza su pronóstico de la inflación general para lo que resta de 2022 y todo 2023; y, ajustó su previsión de que la inflación converja a la meta (3.0%) hasta el tercer trimestre de 2024.

De esta forma, la tasa de interés interbancaria (TIIE) a 28 días transitó de un nivel de 4.75 por ciento en septiembre de 2021 a 8.89 por ciento en el noveno mes de 2022; la tasa a 91 días pasó de 4.80 a 9.22 por ciento; y, la de 182 días fue de 5.07 a 9.75 por ciento, ambas, en igual periodo.

Otro determinante de la demanda interna son las remesas familiares provenientes del exterior, las cuales, en agosto del presente año, registraron una expansión anual de 7.85 por ciento al ubicarse en 5 mil 121.5 millones de dólares (mdd) (4,748.7 mdd un año atrás). En tanto que, entre enero y agosto acumularon un monto de 37 mil 934.0 mdd, cifra 15.16 por ciento superior a lo recibido en el mismo lapso de 2021 (32,941.0 mdd).

3. Perspectivas

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un descenso mensual de 0.44 puntos en el octavo mes de 2022 (40.94 puntos en agosto) a un incremento de 0.10 puntos en septiembre, ubicándose en 41.04 puntos, lo que implicó su primera alza después de cuatro disminuciones consecutivas.



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 variaciones mixtas: la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc.) (0.54 puntos); la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (0.29 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (-0.14 puntos); la situación económica actual del país comparado con la que tenía hace 12 meses (-0.19

puntos); y, la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (-0.20 puntos).

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto, recabada por el Banco Central, destaca que: el 67 por ciento de los encuestados refiere que es un mal momento para invertir (inferior al 69% que consideraba en agosto); el 25 por ciento restante no está seguro (magnitud mayor al 23% que lo manifestó de ese modo un mes atrás); y, 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). Por otra parte, en cuanto a la percepción sobre el clima de negocios en los próximos seis meses: 11 por ciento considera que mejorará; 34 por ciento opinó que permanecerá igual y 54 por ciento restante espera que empeore (la percepción de estos conceptos del mes pasado fueron 11, 33 y 56 por ciento, respectivamente).

En su reporte “Perspectiva Semanal” (octubre 6, 2022), Citibanamex anticipa que el consumo privado tenga un repunte de 6.1 por ciento en 2022 y aumente 2.0 por ciento para 2023. En cuanto a la inversión fija bruta pronostica un incremento de 6.0 por ciento en 2022 y de 1.4 por ciento en 2023.

4. Consideraciones Finales

Con cifras desestacionalizadas, el Consumo Privado en el Mercado Interior mantiene su expansión anual al mostrar dieciséis incrementos consecutivos; además, el valor de su índice (120.47 puntos en julio de 2022) se encuentra por encima del observado previo a la pandemia (117.00 puntos en febrero de 2020), por lo que se ubica 2.96 por ciento por encima de éste; así, mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

Por componentes, el nivel de consumo de bienes nacionales (113.56 puntos) y el de importaciones (160.66 puntos) se encuentran por arriba del registrado en febrero de 2020 (109.58 y 120.70 puntos respectivamente); no obstante, el de la demanda de servicios (119.32 puntos) es el único que se ubica por debajo de su nivel prepandemia (123.67 puntos).

Por su parte, en julio de 2022 y con datos ajustados por estacionalidad, la inversión se encontró 0.34 por ciento por abajo de su nivel registrado en el segundo mes de

2020 (96.71 vs. 97.04 puntos); no obstante, se encuentra 13.56 por ciento por debajo de su nivel máximo histórico ocurrido en julio de 2018 (111.88 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 19.50 por ciento, la inversión en construcción se encuentra rezagada, al ubicarse 12.36 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.

No obstante, se espera que la demanda interna continúe avanzando, por lo que se prevé que el consumo y la inversión mantengan movimientos positivos durante el presente año y el siguiente, ya que se tiene una perspectiva favorable sobre el desempeño de la economía mexicana. En la Encuesta Citibanamex de Expectativas del 5 de octubre, se estimó un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.0 por ciento, en promedio, para 2022 (dato similar al dado a conocer el 20 de septiembre) y un avance 1.1 por ciento para 2023 (1.2% en la estimación previa). Por su parte, el sector privado, consultado por Banxico en septiembre, ajustó al alza su estimación del PIB para 2022, anticipando un aumento de 2.01 por ciento (1.93% en agosto); para 2023, redujo su pronóstico de la actividad productiva de 1.31 por ciento a 1.15 por ciento.

Empero, el consumo y la inversión continuarán presionados por el nivel de la inflación y el alza en la tasa de interés que se realiza para contener el incremento de precios. En la Encuesta de septiembre de 2022, el sector privado proyecta que, para el cierre de 2022, la inflación se ubique en 8.48 por ciento (8.15% en la encuesta previa), lo que implica que terminará por arriba del objetivo de inflación (3.0%) y se establezca por encima del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central. Es de señalar que la inflación erosiona la capacidad de gasto de las familias al afectar el poder de compra de los salarios; además, incide sobre la planeación de largo plazo de los agentes económicos en sus decisiones de inversión.

En cuanto a la tasa de interés, la gran mayoría de los analistas del sector privado, encuestados por Citibanamex, esperan que el próximo ajuste a la tasa de interés

objetivo por parte de la Junta de Gobierno del Banco de México sea de un aumento de 0.75 puntos porcentuales en la próxima reunión de política monetaria del 10 de noviembre. El consenso de los analistas, por ahora, es que la tasa de interés objetivo sea de 10.50 por ciento para el cierre de 2022, mayor que en la encuesta anterior (10.0% el 20 de septiembre). Para el cierre de 2023, la tasa de interés objetivo se estima en 10.13 por ciento (9.25% en la encuesta anterior).

Fuentes de información:

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 1126, 8 p., 1 de octubre de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1126061022OK.pdf> [Consulta: 12 de octubre de 2022].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 5 de octubre de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex061022.pdf> [Consulta: 12 de octubre de 2022].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 20 de septiembre de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200922.pdf> [Consulta: 12 de octubre de 2022].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, julio de 2022*, Comunicado de Prensa No. 579/22, 7 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/imcpmi/imcpmi2022_10.pdf [Consulta: 6 de octubre de 2022].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, julio de 2022*, Comunicado de Prensa No. 578/22, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/ifb/ifb2022_10.pdf [Consulta: 6 de octubre de 2022].

INEGI, *Avance de resultados del registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, septiembre de 2022*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 580/22. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/rm_raiavl/rm_raiavl2022_10.pdf [Consulta: 7 de octubre de 2022].

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

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2022*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B9B42013E-07F8-8E99-D6A7-ACDE1037EEEE%7D.pdf> [Consulta: 3 de octubre de 2022].

Banco de México, Minuta número 94, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 11 de agosto de 2022, 23 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B4DB1F9EE-D095-7B08-20A4-27857215BF15%7D.pdf> [Consulta: 25 de agosto 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/%7BE6A0E26E-D9C0-97D7-64B7-7F2BF274178E%7D.pdf> [Consulta: 29 de septiembre de 2022].



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://www.facebook.com/CEFP_diputados)



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)