

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

Consumo e inversión continúan avanzando pese a presiones inflacionarias

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ al mes de octubre de 2022 que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad; así como se presenta 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 variables, como el consumo y la inversión, principales componentes de la demanda agregada. En este boletín se informa sobre los principales indicadores que nutren a estos componentes, ya que su desempeño puede incidir de manera positiva o negativa sobre el nivel de producción y de inversión productiva

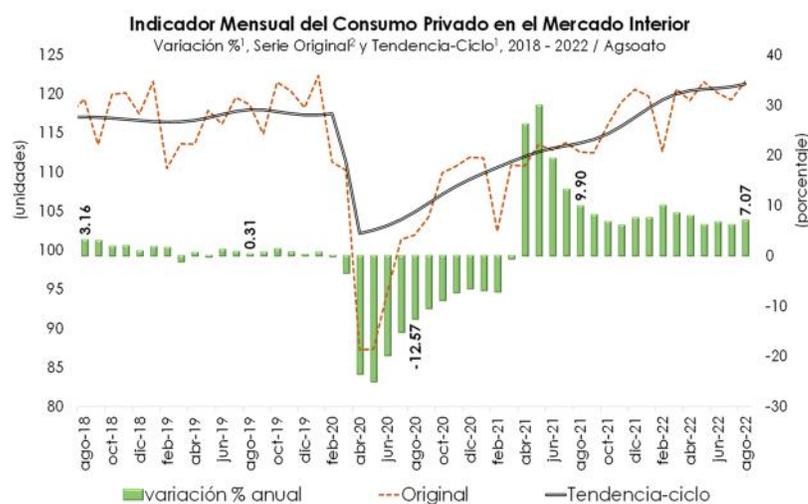
1. Consumo

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 0.66 por ciento en agosto de 2022 con relación al mes previo, cuando tuvo un magro avance de 0.01 por ciento en julio.

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: la demanda de servicios internos subió 1.54 por ciento en el octavo mes de 2022 (-1.01% en el mes previo); el consumo de bienes internos bajó 0.66 por ciento (0.94% un periodo antes); y, el gasto en bienes importados registró un descenso de 1.69 por ciento (-0.93% un mes atrás).

En su comparación anual y con datos ajustados por estacionalidad, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo, pasó de un incremento anual de 9.90 por ciento en agosto de 2021 a uno de 7.07 por ciento en el mismo mes de 2022. Este resultado se



1/ Cifras desestacionalizadas, debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
2/ Cifras originales preliminares a partir de enero de 2020. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

originó por el cambio favorable de sus componentes: el gasto en bienes importados subió 17.31 por ciento en el octavo mes de 2022 (20.34% doce meses atrás); la demanda de servicios locales se amplió 8.31 por ciento (12.27% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 2.55 por ciento (4.90% en el mismo mes de 2021).

Con cifras originales, el IMCPMI tuvo un incremento anual de 8.01 por ciento en agosto de 2022, cifra inferior a la que se observó en el mismo mes de 2021 (10.42%). Lo anterior, debido al crecimiento de sus componentes en el octavo mes de 2022: 21.91 por ciento en el gasto en bienes importados (24.73% un año atrás); 8.30 por ciento en la demanda de servicios locales (12.22% hace doce meses); y, 3.81 por ciento en el consumo de bienes nacionales (5.27% en el mismo mes de 2021).

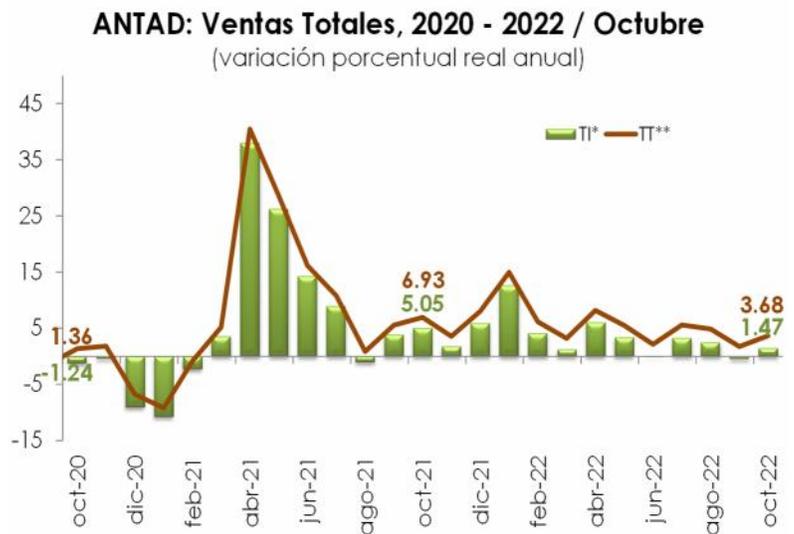
Otro indicador que da cuenta de la evolución de la demanda interna, son las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), las cuales, durante octubre de 2022, en tiendas iguales (TI),² crecieron

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.

10.0 por ciento anual en términos nominales; descontando la inflación de octubre (8.41%), las ventas asumieron un alza real anual de 1.47 por ciento; en igual mes de 2021 registraron un incremento de 5.05 por ciento, en términos reales.

En lo referente a las ventas en tiendas totales (TT),³ el aumento nominal reportado fue de 12.4 por ciento anual, lo que constituyó un ascenso real anual de 3.68 por ciento, un año atrás exhibieron un avance de 6.93 por ciento.

Las ventas de la ANTAD se han mantenido apoyadas por el avance del empleo, la expansión del crédito al



* / Ventas a tiendas iguales (TI)

** / Ventas a tiendas totales (TT)

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

consumo y la llegada de remesas familiares; ello a pesar de que se encuentran presionadas por el nivel de la inflación y la menor confianza del consumidor.

En los primeros diez meses del año, las ventas nominales en las TI tuvieron un avance anual promedio de 11.58 por ciento, dato inferior al observado en el mismo periodo de 2021 (14.48%). En términos reales implicó una ampliación anual de 3.40 por ciento, cuando un año antes crecieron 8.67 por ciento real anual. En las TT, las ventas registraron un incremento nominal de 13.95 por ciento (16.44% en enero-octubre de 2021), lo que significó una variación real anual de 5.59 por ciento (10.53% en el mismo lapso de 2021).

Con relación al sector automotriz, durante los primeros diez meses de 2022, se manufacturaron dos millones 789 mil 988 unidades, lo que implicó una expansión de 248 mil 922 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2021. Además, en el mismo lapso, la venta interna al público fue de 869 mil 628 unidades, registrando un avance anual de 4.21 por ciento, esto es, 35 mil 142 vehículos más.

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

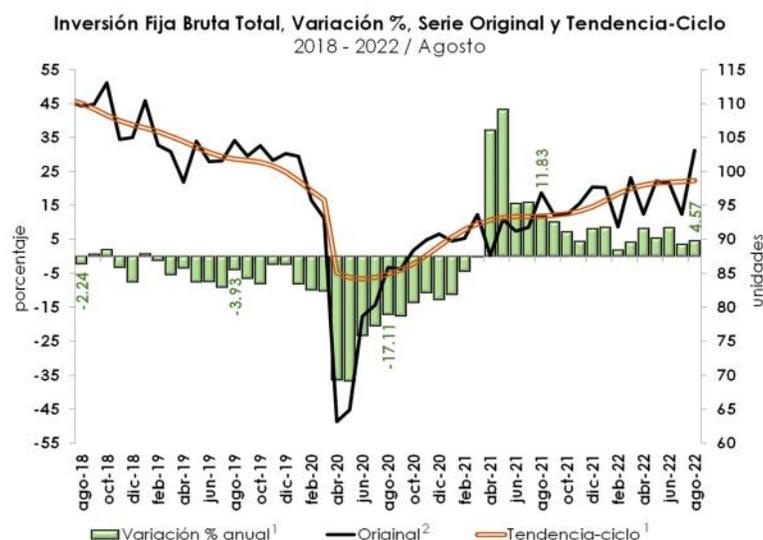
Por otra parte, con datos originales, durante los primeros nueve meses del año, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 26.77 por ciento anual, cifra por debajo de la observada en el mismo periodo de 2021 (32.66%). Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, entre enero y septiembre del año en curso, la importación observó un crecimiento anual de 26.78 por ciento (33.30% en el mismo periodo de 2021).

2. Inversión

Con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta (IFB) total⁴ tuvo un incremento mensual real de 1.87 por ciento durante agosto de 2022 después de que en julio bajó 1.48 por ciento.

Ello se explica por la dinámica de sus principales componentes: el gasto en construcción registró un ascenso mensual de 0.34 por ciento en el octavo mes de 2022 (-1.67% un periodo atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo subió 2.59 por ciento (-0.08% en julio).

Con datos desestacionalizados, en agosto de 2022, la IFB total registró un crecimiento de 4.57 por ciento real anual; hace un año repuntó 11.83 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 18.16 por ciento en el octavo mes de 2022 (16.48% en agosto de 2021) y el gasto en construcción se redujo 5.85 por ciento, un año atrás subió 7.74 por ciento.



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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

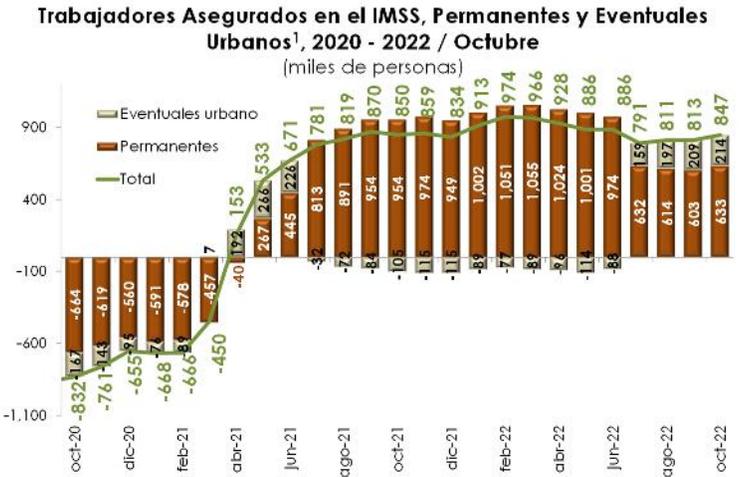
⁴ De acuerdo con el INEGI, la Inversión Fija Bruta (IFB) está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo durante más de un año y que están sujetos a derechos de propiedad; asimismo, con este indicador, se muestra cómo una gran parte del nuevo valor agregado bruto se reintegra en la economía como formación de capital, en lugar de ser consumido, proporcionando información sobre su comportamiento en el corto plazos.

Con cifras originales, la inversión pasó de un avance real anual de 12.75 por ciento en agosto de 2021 a un crecimiento de 6.52 por ciento en el mismo mes de 2022. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento mixto; la inversión en maquinaria y equipo subió 22.64 por ciento (18.47% un año atrás); y, el gasto en construcción se contrajo 5.56 por ciento (8.81% en agosto 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 21.03 por ciento entre enero y septiembre de 2021 a uno de 20.23 por ciento en el mismo periodo de 2022.

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 octubre de 2022, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que había un total de 21 millones 370 mil 166 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que involucró un aumento anual de 4.13 por ciento de cotizantes (4.32% en octubre de 2021), es decir, 847 mil 145 empleos formales más.



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

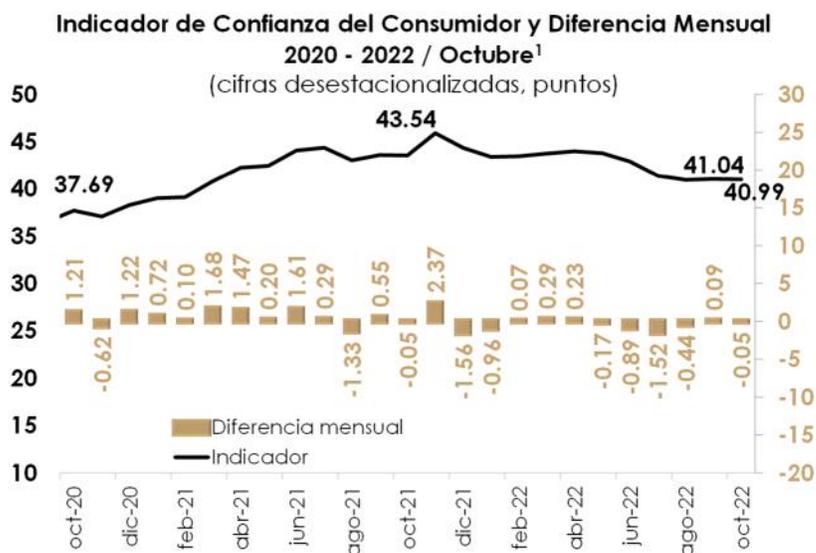
En lo que toca al salario diario asociado a trabajadores asegurados del IMSS, éste tuvo un incremento real anual de 2.49 por ciento en octubre de 2022, cuando un año atrás había subido 1.39 por ciento; con lo que presentó 18 meses de alzas continuas.

Por otro lado, en septiembre de 2022, el crédito al consumo de la banca comercial tuvo un crecimiento real anual de 6.22 por ciento, cifra que contrasta con la caída que registró un año atrás (-4.80%); así, presentó su noveno mes con variaciones reales positivas.

Otro determinante de la demanda interna son las remesas familiares provenientes del exterior, las cuales, en septiembre del presente año, registraron una expansión anual de 14.10 por ciento al ubicarse en 5 mil 030.8 millones de dólares (mdd) (4,408.9 mdd un año atrás). En tanto que, entre enero y agosto acumularon un monto de 42 mil 964.8 mdd, cifra 15.03 por ciento superior a lo recibido en el mismo lapso de 2021 (37,349.9 mdd).

3. Perspectivas

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un incremento mensual de 0.09 puntos en el noveno mes de 2022 (41.04 puntos en septiembre) a un descenso de 0.05 puntos en octubre, ubicándose en 40.99 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.

Dentro de los componentes del ICC destaca la opinión sobre

las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc.), la cual disminuyó 0.07 puntos; lo que podría ser un indicativo de la pérdida de fortaleza en el consumo futuro.

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre, recabada por el Banco Central, destaca que: el 74 por ciento de los encuestados refiere que es un mal momento para invertir (superior al 67% que consideraba en septiembre); el 23 por ciento restante no está seguro (magnitud menor al 25% que lo manifestó de ese modo un mes atrás); y, 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). Por otra parte, en cuanto a la percepción sobre el clima de

negocios en los próximos seis meses: 6 por ciento considera que mejorará; 25 por ciento opinó que permanecerá igual y 69 por ciento restante espera que empeore; la percepción de estos conceptos del mes pasado fueron 11, 34 y 54 por ciento, respectivamente.

En su reporte "Perspectiva Semanal" (noviembre 10, 2022), Citibanamex anticipa la trayectoria de la evolución del consumo y la inversión para el presente año y el siguiente: para el consumo privado, espera que tenga un repunte de 6.9 por ciento en 2022 y que aumente 2.3 por ciento para 2023. En cuanto a la inversión fija bruta anticipó un incremento de 5.6 por ciento en 2022 y de 1.4 por ciento en 2023.

4. Consideraciones Finales

El Consumo Privado en el Mercado Interior mantiene su expansión anual al mostrar diecisiete ampliaciones consecutivas; además, el valor de su índice (121.27 puntos en agosto de 2022) se encuentra por encima del observado previo a la pandemia (117.00 puntos en febrero de 2020), por lo que se ubica 3.66 por ciento por encima de éste; así, mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

Por componentes, el nivel de consumo de bienes nacionales (112.48 puntos) y el de importaciones (156.93 puntos) se encuentran por arriba del registrado en febrero de 2020 (109.56 y 120.79 puntos respectivamente); no obstante, el de la demanda de servicios (121.42 puntos) es el único que se ubica por debajo de su nivel prepandemia (123.65 puntos).

Por su parte, en agosto de 2022, la inversión se encontró 1.91 por ciento por arriba de su nivel registrado en el segundo mes de 2020 (98.90 vs. 97.04 puntos); no obstante, se encuentra 11.66 por ciento por debajo de su nivel máximo histórico ocurrido en julio de 2018 (111.95 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 23.38 por ciento, la inversión en construcción se encuentra rezagada, al ubicarse 12.16 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.

Un factor que podría incidir en el consumo y la inversión es el aumento de las tasas de interés al hacer más oneroso el consumo por la vía del crédito y el costo de dinero prestado; la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió en su reunión de noviembre, incrementar, por séptima 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 10.0 por ciento a partir del 11 de noviembre, un aumento de 450 puntos base. Lo anterior, debido a la persistencia de los elevados niveles de inflación a nivel internacional pese a que las presiones sobre los precios de los bienes primarios y las afectaciones en las cadenas de suministro se han atenuado; así como por la permanencia de posturas monetarias restrictivas por parte de un amplio número de bancos centrales, ello en un entorno donde prevalecen riesgos globales relacionados con la pandemia, la prolongación de las presiones inflacionarias, el agravamiento de las tensiones geopolíticas y mayores ajustes a las condiciones monetarias y financieras. Así, Banxico ajustó su pronóstico de la inflación general anual de manera mixta para los siguientes seis trimestres; no obstante, aún sigue anticipando que la inflación converja a la meta de 3.0 por ciento hasta el tercer trimestre de 2024.

De esta forma, la tasa de interés interbancaria (TIIE) a 28 días transitó de un nivel de 4.98 por ciento en octubre de 2021 a 9.56 por ciento en el décimo mes de 2022; la tasa a 91 días pasó de 5.06 a 9.90 por ciento; y, la de 182 días fue de 5.33 a 10.34 por ciento, ambas, en igual periodo.

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 10 de noviembre, se estimó un incremento, del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.4 por ciento, en promedio, para 2022 (por encima del 2.0% esperado en la del 20 de octubre) y que avance 0.9 por ciento en 2023 (1.1% en la Encuesta previa). Por su parte, el sector privado, consultado por Banxico en octubre, ajustó al alza su estimación del PIB para 2022, a 2.12 por ciento (2.01% en

septiembre); y para 2023, la redujo a 0.97 por ciento, cuando antes anticipaba 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 octubre de 2022, el sector privado proyecta que, para el cierre de 2022, la inflación se ubique en 8.54 por ciento (8.48% un mes atrás), 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.

Bajo la anterior perspectiva, el consenso de los analistas del sector privado, encuestados por Citibanamex, esperan un ajuste al alza en la tasa de interés objetivo por parte de la Junta de Gobierno del Banco de México y que sea de 0.50 puntos porcentuales en su próxima reunión del 15 de diciembre, por lo que anticipan que la tasa llegue a 10.50 por ciento para el cierre de 2022.

Fuentes de información:

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 1145, 7 p., 10 de noviembre de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1145101122.pdf> [Consulta: 14 de noviembre de 2022].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 7 de noviembre de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex071122.pdf> [Consulta: 14 de noviembre de 2022].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 20 de octubre de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex201022.pdf> [Consulta: 14 de noviembre de 2022].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, agosto de 2022*, Comunicado de Prensa No. 649/22, 7 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/imcpmi/imcpmi2022_11.pdf [Consulta: 7 de noviembre de 2022].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, agosto de 2022*, Comunicado de Prensa No. 647/22, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/ifb/ifb2022_11.pdf [Consulta: 7 de noviembre de 2022].

INEGI, *Avance de resultados del registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, octubre de 2022*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 580/22. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/datosprimarios/iavl/doc/2022/rm_raiavl2022_11.pdf [Consulta: 14 de noviembre de 2022].

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

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2022, México, 39 pp.* Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B0166FDDE-AA6B-5F2C-EF8D-AADE6FA59965%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2022].

Banco de México, Minuta número 95, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 29 de septiembre de 2022, 23 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B59D865CD-B1AA-2362-DD9C-FF9032785660%7D.pdf> [Consulta: 14 de noviembre 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/%7BB66AB8E7-4C51-B5BB-4463-335449EC1006%7D.pdf> [Consulta: 10 de noviembre de 2022].



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados