Boletín: Evolución de la Demanda Interna

14 de diciembre de 2022

Al mes de noviembre, consumo e inversión mantienen tendencia positiva

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna[1] al mes de noviembre 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 de información con relación a las perspectivas sobre su tendencia futura.

La demanda interna se refiere al gasto que realizan los agentes económicos (individuos, empresas y gobierno) residentes de un país en un tiempo determinado. Su importancia radica en que influye sobre el crecimiento económico a través del consumo de bienes y servicios que incide de manera positiva sobre el nivel de producción de la inversión productiva; sin embargo, reduce el ahorro, lo que restringe la capacidad de la economía de financiar la inversión. Asimismo, la evolución de las variables da cuenta de la posible recaudación fiscal vinculada al gasto de los consumidores e ingresos de las empresas.

1. Consumo

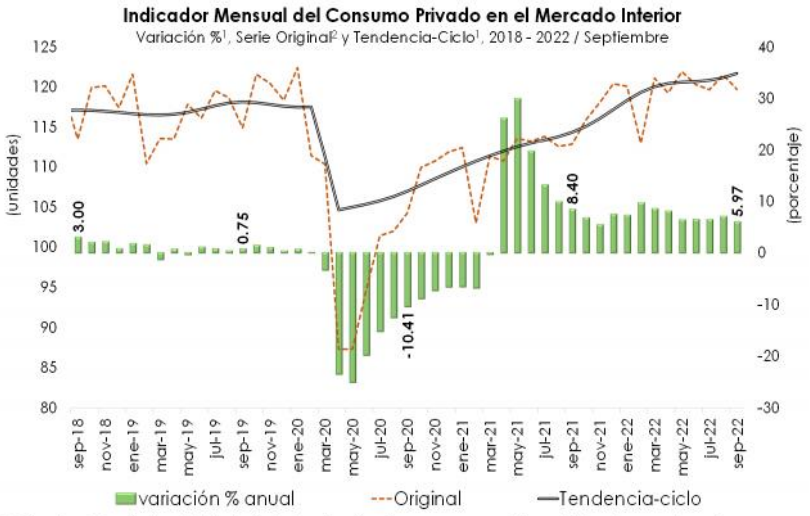
Con cifras desestacionalizadas, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios, medido por el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado

[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.

Interior (IMCPMI), registró un incremento de 0.39 por ciento en septiembre de 2022 con relación al mes previo, cuando tuvo un avance de 0.59 por ciento en agosto.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales positivos: el gasto en bienes importados registró un ascenso de 1.36 por ciento en el noveno mes de 2022 (-1.60% en agosto); la demanda de servicios internos subió 0.57 por ciento (1.05% un mes atrás); y, el consumo de bienes internos se elevó 0.28 por ciento (-0.23% en el periodo anterior).

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 incremento anual de 8.40 por ciento en septiembre de 2021 a una ampliación de 5.97 por ciento en el mismo mes de 2022. Este resultado se originó por el cambio favorable de sus componentes: el gasto en bienes importados subió 18.71 por ciento en el noveno mes de 2022 (22.67% doce meses atrás); la demanda de servicios locales se amplió 6.28 por ciento (9.80% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 2.26 por ciento (4.13% 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 2021 preliminares a partir de septiembre 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 6.09 por ciento en septiembre de 2022, cifra inferior a la que se observó en el mismo mes de 2021 (8.23%). Lo anterior, debido al crecimiento de sus componentes en el noveno mes de 2022: 18.29 por ciento en el gasto en bienes importados (19.67% un año atrás); 6.30 por ciento en la demanda de servicios locales (9.88% hace doce meses); y, 2.34 por ciento en el consumo de bienes nacionales (3.76% 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 noviembre de 2022, en tiendas iguales (TI),[2] crecieron 6.1 por ciento anual en términos nominales; descontando la inflación de noviembre (7.80%), las ventas asumieron una reducción real anual de 1.57 por ciento; en igual mes de 2021 registraron un incremento de 1.79 por ciento, en términos reales.

En lo referente a las ventas en tiendas totales (TT),[3] el aumento nominal reportado fue de 8.6 por ciento anual, lo que constituyó un ascenso real anual de 0.75 por ciento, un año atrás exhibieron un avance de 3.56 por ciento.

ANTAD: Ventas Totales, 2020 - 2022 / Octubre
(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.

Las ventas de la ANTAD se mantienen apoyadas por el impulso que dio el programa "El Buen Fin", la llegada de remesas familiares, la generación de empleos y el menor número de contagios por COVID-19; ello pese a la presión que ejerció el alto nivel de la inflación y el alza en las tasas de interés.

Entre enero y noviembre de 2022, las ventas nominales en las TI tuvieron un avance anual promedio de 11.08 por ciento, dato inferior al observado en el mismo periodo de 2021 (14.01%). En términos reales implicó una adición anual de 2.95 por ciento, mientras que en igual periodo del año anterior ascendieron 8.03 por ciento real anual. En las TT, las ventas registraron una elevación nominal de 13.46 por ciento (15.96% en enero-noviembre de 2021), lo que significó un crecimiento real anual de 5.15 por ciento (9.88% en el mismo lapso de 2021).

Con relación al sector automotriz, entre enero y noviembre de 2022, se manufacturaron tres millones 068 mil 810 unidades, lo que implicó una expansión de 269 mil 666 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2021.

[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.

Además, la venta interna al público fue de 965 mil 196 unidades, registrando un alza anual de 5.22 por ciento, esto es, 47 mil 881 vehículos más.

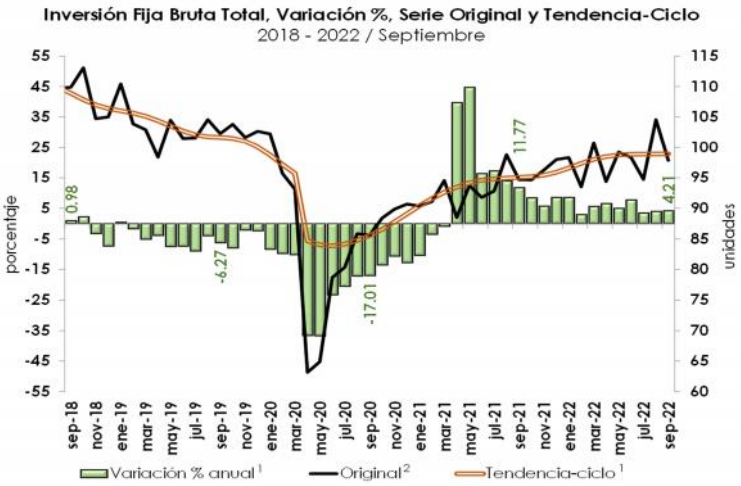
Por otra parte, con datos originales, durante el lapso enero-octubre de 2022**,** la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 25.96 por ciento anual, cifra por debajo de la observada en el mismo periodo de 2021 (32.41%). Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, entre enero y octubre del año en curso, la importación de bienes de consumo no petroleros observó un crecimiento anual de 26.02 por ciento (33.64% en el mismo periodo de 2021).

2. Inversión

Con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta total[4] tuvo un decremento mensual real de 0.87 por ciento durante septiembre de 2022 después de que en agosto había subido 1.83 por ciento.

Ello se explica por la variación negativa de sus principales componentes: el gasto en construcción registró un descenso mensual de 0.82 por ciento en el noveno mes de 2022 (0.04% un periodo atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo bajó 1.45 por ciento (2.76% en agosto).

Con datos desestacionalizados, en septiembre de 2022, la IFB total registró una elevación de 4.21 por ciento real anual; inferior a lo que se registró en igual mes de 2021 (11.77%) por ciento. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 15.85 por ciento en el noveno mes de 2022 (10.72% en septiembre de 2021) y el gasto en construcción se redujo 5.15 por ciento (+12.19% 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 2021; preliminares a partir de septiembre 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.

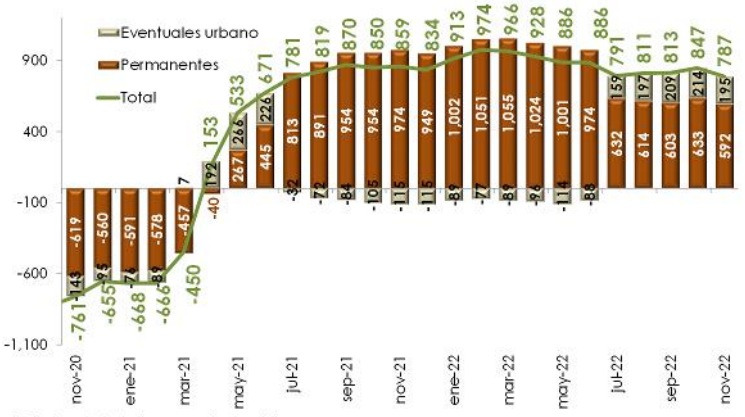
Con cifras originales, la inversión pasó de un avance real anual de 10.60 por ciento en septiembre de 2021 a un crecimiento de 3.32 por ciento en el mismo mes de 2022. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento mixto; la inversión en maquinaria y equipo creció 14.35 por ciento en el noveno mes de 2022 (9.0% un año atrás); en tanto que, el gasto en construcción se contrajo 5.26 por ciento (11.87% en septiembre 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 21.11 por ciento entre enero y octubre de 2021 a uno de 20.38 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 22.26 por ciento a una de 20.36 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, aunque a menor ritmo. En noviembre de 2022, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó un total de 21 millones 458 mil 689 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que involucró un aumento anual de 3.81 por ciento de cotizantes (4.33% en noviembre de 2021), es decir, 787 mil 381 empleos formales, cifra inferior a la registrada un año atrás (858,513 trabajadores).

Trabajadores Asegurados en el IMSS, Permanentes y Eventuales Urbanos[1], 2020 - 2022 / Noviembre
(miles de personas)



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

Mientras que el salario asociado a trabajadores asegurados del IMSS, se elevó 2.97 por ciento en el onceavo mes de 2022, cuando en el año previo lo hizo en 0.04 por ciento; lo que implicó su decimonovena 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 1.67 por ciento real en septiembre de 2022 (0.68% en el noveno mes de 2021); y, en las de al menudeo se elevaron 4.42 por ciento (3.07% un año atrás). Mientras que, con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones en los comercios mayoristas transitaron de un descenso mensual de 0.54 por ciento en agosto de 2022 a uno de 0.46 por ciento en septiembre; y, en los minoristas fueron de una reducción de 1.15 por ciento a un alza de 0.28 por ciento.

Por otro lado, el crédito al consumo se elevó, en octubre, 8.28 por ciento real anual, cifra que contrasta con la caída que registró un año atrás (-4.51%); cabe resaltar que el crédito al consumo aumentó por décimo mes consecutivo, después de 21 meses de retrocesos. Por su parte, el crédito otorgado para adquirir bienes de consumo duradero tuvo un alza de 2.89 por ciento anual (-4.97% un año atrás).

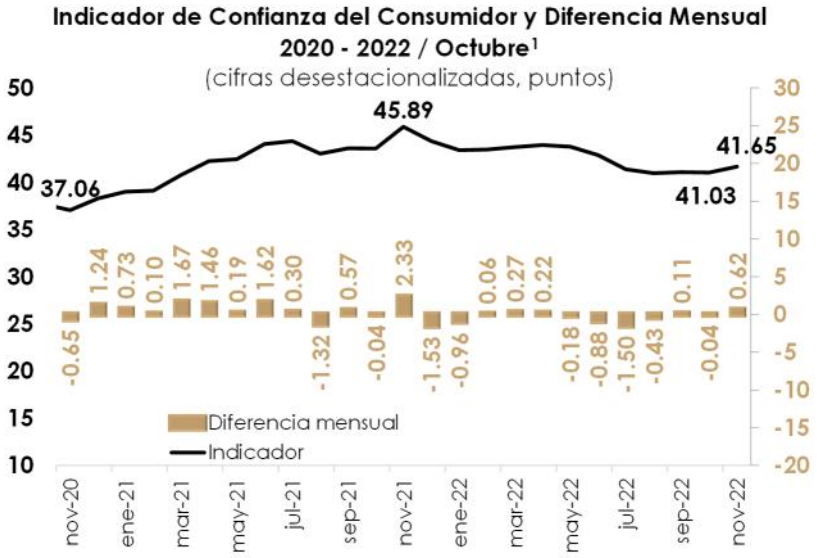
Por su parte, en la reunión de noviembre, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió incrementar, por séptima ocasión consecutiva en lo que va del año, la tasa de interés objetivo, con lo cual pasó de 5.50 por ciento a principios de 2022 a 10.0 por ciento a partir del 11 de noviembre, un aumento de 450 puntos base. Lo anterior, debido a la persistencia de los elevados niveles de inflación.

De esta forma, la tasa de interés interbancaria (TIIE) a 28 días transitó de un nivel de 5.13 por ciento en noviembre de 2021 a 10.0 por ciento en el onceavo mes de 2022; la tasa a 91 días pasó de 5.27 a 10.39 por ciento; y, la de 182 días fue de 5.47 a 10.62 por ciento, ambas, en igual periodo.

Otro determinante de la demanda interna son las remesas familiares provenientes del exterior, las cuales, en octubre del presente año, registraron una expansión anual de 11.15 por ciento al ubicarse en 5 mil 359.8 millones de dólares (mdd) (4,822.1 mdd un año atrás). Entre enero y octubre acumularon un monto de 48 mil 337.6 mdd, cifra 14.62 por ciento superior a lo recibido en el mismo lapso de 2021 (42,172.0 mdd).

3. Perspectivas

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un decremento mensual de 0.04 puntos en el décimo mes de 2022 (41.03 puntos en octubre) a un ascenso de 0.62 puntos en noviembre, ubicándose en 41.65 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.

Los componentes del ICC mostraron variaciones mixtas: la situación económica actual del país comparado con la que tenía hace 12 meses (1.36 puntos); la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (0.49 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (0.42 puntos); la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc.) (0.14 puntos); y, la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (-0.06 puntos).

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre, recabada por el Banco Central, destaca que: el 59 por ciento de los encuestados refiere que es un mal momento para invertir (inferior al 74% que lo consideraba en octubre); el 32 por ciento restante no está seguro (magnitud mayor al 23% que lo manifestó de ese modo el mes anterior); y, el 9 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (cifra superior 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: 12 por ciento considera que mejorará; 24 por ciento opinó que permanecerá igual y 65 por ciento restante espera que

empeore; la percepción de estos conceptos del mes pasado fueron 6, 25 y 69 por ciento, respectivamente.

En su reporte "Perspectiva Semanal" (diciembre 8, 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 prevé 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 dieciocho ampliaciones consecutivas; además, el valor de su índice (121.70 puntos en septiembre de 2022) se encuentra por encima del observado previo a la pandemia (117.09 puntos en febrero de 2020), por lo que se ubica 3.93 por ciento por encima de éste; así, mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

Por componentes, el nivel de consumo de bienes nacionales (113.08 puntos) y el de importaciones (157.05 puntos) se encuentran por arriba del registrado en febrero de 2020 (109.38 y 120.93 puntos respectivamente); no obstante, el de la demanda de servicios (122.52 puntos) es el único que se ubica por debajo de su nivel prepandemia (123.73 puntos).

Por su parte, en septiembre de 2022, la inversión se encontró 2.16 por ciento por arriba de su nivel registrado en el segundo mes de 2020 (98.92 vs. 96.83 puntos); no obstante, se encuentra 11.48 por ciento por debajo de su nivel máximo histórico ocurrido en julio de 2018 (111.75 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 20.89 por ciento, la inversión en construcción se encuentra rezagada, al ubicarse 9.78 por ciento por debajo de esta referencia.

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 6 de diciembre, se estimó un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.8 por ciento para 2022 en promedio (por encima del 2.5% esperado en la encuesta del 22 de noviembre) y que avance 0.9 por ciento en 2023 (0.8% antes). Por su parte, el sector privado, consultado por Banxico en noviembre, ajustó al alza su estimación del PIB para 2022, anticipando un aumento de 2.79 por ciento (2.12% en octubre); en tanto que, para 2023, redujo su pronóstico a 0.95 por ciento.

Con base a los factores descritos, se espera que el consumo y la inversión continúen 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 noviembre de 2022, el sector privado proyecta que, para el cierre de 2022, la inflación continúe en niveles elevados (8.36 % vs8.54% observado en octubre). 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 de 0.50 puntos porcentuales en su próxima reunión del 15 de diciembre, por lo anticipan que la tasa sea de 10.50 por ciento para el cierre de 2022, cifra igual que en la encuesta anterior (22 de noviembre).

Fuentes de información:

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 1159, 8 p, 8 de diciembre de 2022. Disponible en Internet: https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo11590812922.pdf [Consulta: 12 de diciembre de 2022].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 6 de diciembre de 2022. Disponible en Internet: https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex061222vf.pdf [Consulta: 12 de diciembre de 2022].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 22 de noviembre de 2022. Disponible en Internet: https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex061222vf.pdf [Consulta: 12 de diciembre de 2022].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, septiembre de 2022*, Comunicado de Prensa No. 728/22, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/imcpmi/imcpmi2022_12.pdf [Consulta: 6 de diciembre de 2022].

INEGI, Indicador Mensual de *la Inversión Fija Bruta, septiembre de 2022*, Comunicado de Prensa No. 727/22, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/ifb/ifb2022_12.pdf [Consulta: 6 de diciembre de 2022].

INEGI, A*vance de resultados del registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, noviembre de 2022*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 730/22. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/rm_raiavl/rm_raiavl2022_12.pdf [Consulta: 6 de diciembre de 2022].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas noviembre 2022*, 1 p. Disponible en https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/ [Consulta: 12 de diciembre de 2022].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2022, México, 39 pp. Disponible en Internet: https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BAF65073E-0C00-1AF9-9A29-0C912F76EBFC%7D.pdf [Consulta: 1 de diciembre de 2022].

Banco de México, Minuta número 96, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 10 de noviembre de 2022, 21 pp. Disponible en Internet: https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BAA79300D-4009-E91D-125E-C0A6E52AE8AE%7D.pdf [Consulta: 24 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