

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

Consumo e inversión con tendencia positiva

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ al mes de diciembre 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 analizar la demanda interna radica en el impulso que ejerce sobre el crecimiento económico a través de diferentes mecanismos, aunque a veces con efectos inversos; por ejemplo, mientras un mayor consumo de bienes y servicios incide de manera positiva sobre el nivel de producción y de inversión productiva, en contraparte influye de manera negativa sobre el ahorro, lo que restringe la capacidad de la economía de financiar la inversión. A continuación, se describe la evolución reciente de los principales indicadores de la demanda interna.

1. Consumo

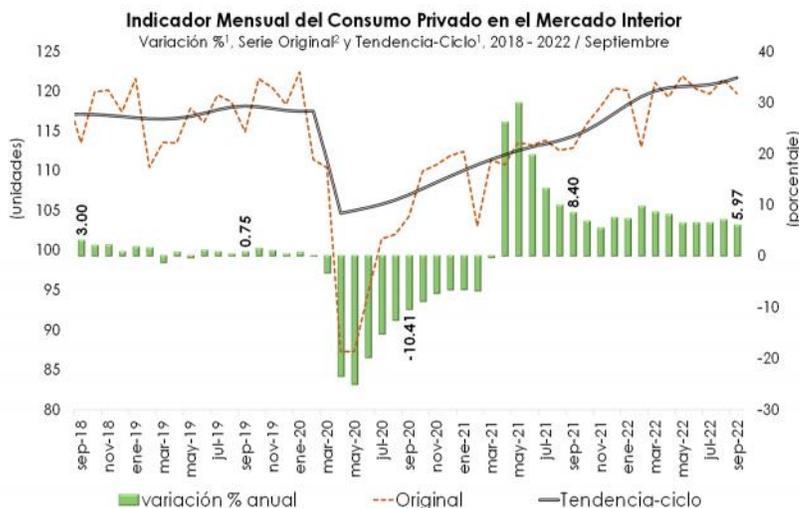
Con cifras desestacionalizadas, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios, medido por el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), registró un incremento de 0.21 por ciento en octubre de 2022

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.

con relación al mes previo, cuando tuvo un avance de 0.33 por ciento en septiembre.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales mixtos: la demanda de servicios internos registró un ascenso de 0.68 por ciento en octubre de 2022 (0.71% en septiembre); el consumo de bienes internos cayó 0.04 por ciento (sin cambio un mes atrás); y, el gasto en bienes importados bajó 1.81 por ciento (+1.22% un periodo antes).

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 6.80 por ciento en octubre de 2021 a una ampliación de 5.78 por ciento en el mismo mes de 2022. Si bien representa un menor dinamismo con relación al año anterior, este resultado se originó por el cambio favorable de sus componentes: el gasto en bienes importados subió 13.21 por ciento en el décimo mes de 2022 (22.62% doce meses atrás); la demanda de servicios locales se amplió 7.46 por ciento (9.03% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 1.92 por ciento (1.24% 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 5.28 por ciento en octubre de 2022 (5.42% un año atrás). Lo anterior, debido al crecimiento de sus componentes en el décimo mes de 2022: 11.95 por ciento en el gasto en bienes importados (18.01% un año atrás); 7.19 por ciento en la demanda de servicios locales (8.56% hace doce meses); y, 1.50 por ciento en el consumo de bienes nacionales (-0.42% 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 el mismo 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.



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 las bajas cantidades de contagios por COVID-19; ello pese a la presión que ejerce 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 un año antes 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, en 2022, se manufacturaron tres millones 308 mil 346 unidades, lo que implicó una expansión de 279 mil 865 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2021. Además, en el mismo año, la venta

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.

interna al público fue de un millón 086 mil 058 unidades, registrando un alza anual de 7.03 por ciento, esto es, 71 mil 323 vehículos más.

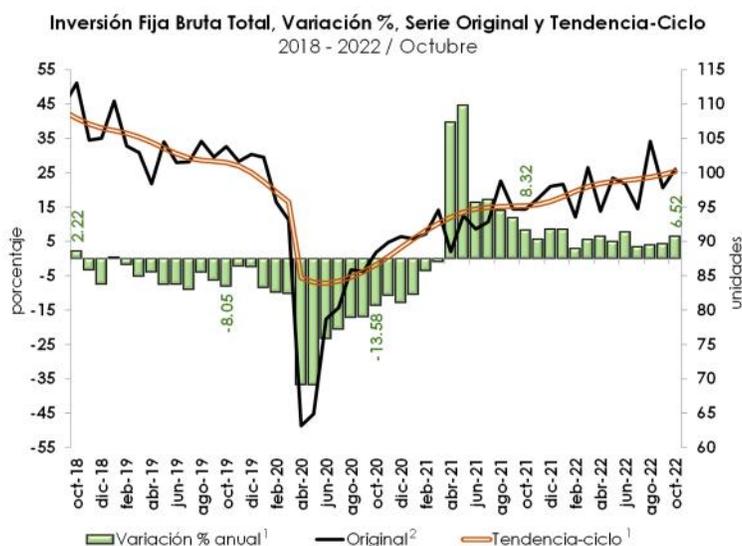
Por otra parte, con datos originales, durante el lapso enero-noviembre de 2022, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 24.05 por ciento anual, cifra por debajo de la observada en el mismo periodo de 2021 (31.96%). Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, entre enero y noviembre del año anterior, la importación de bienes de consumo no petroleros observó un crecimiento anual de 24.37 por ciento (32.36% en el mismo periodo de 2021).

2. Inversión

Con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta total⁴ tuvo un incremento mensual real de 1.36 por ciento durante octubre de 2022 después de que en septiembre había bajado 0.70 por ciento.

Ello se explica por la variación positiva de sus principales componentes: el gasto en construcción registró un ascenso mensual de 2.04 por ciento en el décimo mes de 2022 (-0.89% un periodo atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo tuvo un avance de 0.78 por ciento (-1.44% en septiembre).

Con datos desestacionalizados, en octubre de 2022, la IFB total registró una elevación de 6.52 por ciento real anual; hace un año se amplió 8.32 por ciento. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 14.11 por ciento en el décimo mes de 2022 (13.54% en



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 septiembre de 2022; preliminares a partir de enero de 2021. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFPP 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 plazo.

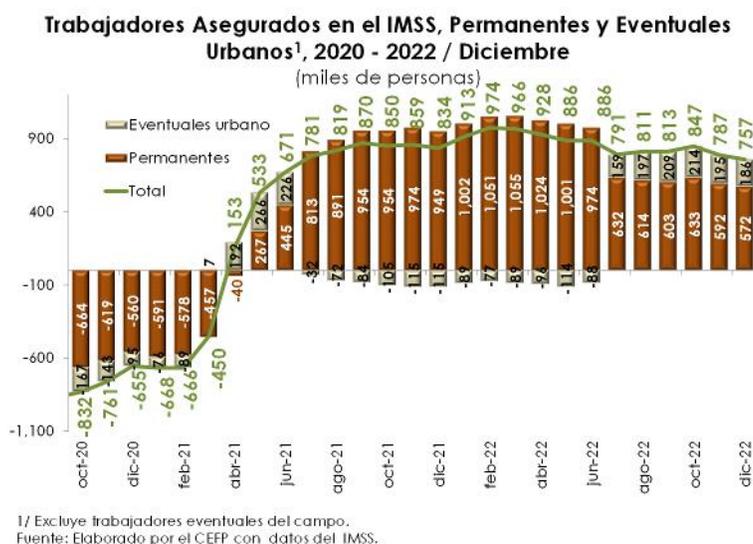
octubre de 2021) y el gasto en construcción se redujo 0.48 por ciento (5.36% un año atrás).

Con cifras originales, la inversión pasó de un avance real anual de 7.10 por ciento en octubre de 2021 a un crecimiento de 6.15 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 14.14 por ciento en el décimo mes de 2022 (9.24 un año atrás); y, el gasto en construcción se contrajo 0.44 por ciento (+5.40% en octubre 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 21.84 por ciento entre enero y noviembre de 2021 a uno de 19.56 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 19.59 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. Así, en diciembre de 2022, datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) registran un total de 21 millones 105 mil 330 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, un aumento anual de 3.72 por ciento de cotizantes (4.27% en diciembre de 2021), es decir, 757 mil 499 empleos formales, cifra inferior a la registrada un año atrás (834,066 trabajadores).



Otro determinante de la demanda interna son los ingresos de los trabajadores. El salario asociado a trabajadores asegurados del IMSS se elevó 2.92 por ciento en

diciembre de 2022, cuando el año previo lo hizo en 0.12 por ciento, con lo que presentó 20 alzas mensuales continuas.

Por otra 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 1.46 por ciento real en octubre de 2022 (-2.52% en el décimo mes de 2021); y, en las de al menudeo se elevaron 3.40 por ciento (-0.23% un año atrás). Mientras que, con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones en las de al mayoreo transitaron de un descenso mensual de 0.40 por ciento en septiembre de 2022 a un aumento de 0.70 por ciento en octubre; y, en las de al menudeo fueron de un crecimiento de 0.28 por ciento en septiembre, mientras que en el décimo no registraron variación alguna.

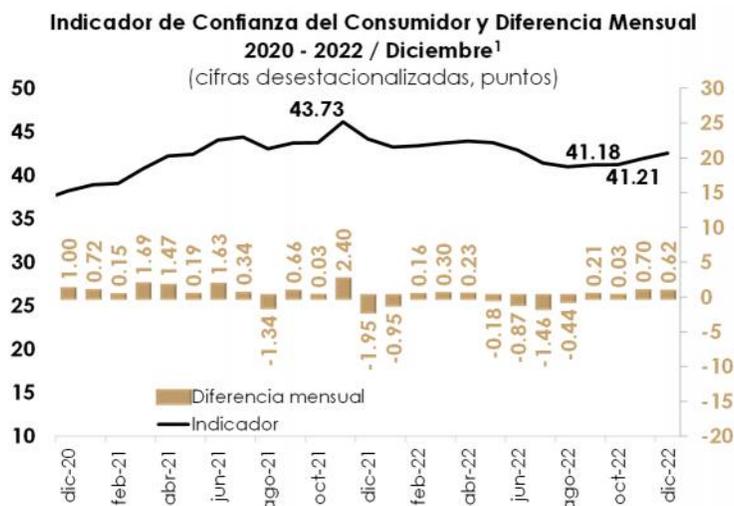
Otra variable determinante para el crecimiento de la demanda interna es el crédito al consumo, el cual se incrementó 8.96 por ciento real anual en noviembre de 2022, cifra que contrasta con la caída que registró un año atrás (-3.34%); cabe resaltar que el crédito al consumo aumentó por décimo primer mes consecutivo, después de 21 periodos de retrocesos. Por su parte, el crédito otorgado para adquirir bienes de consumo duradero aumentó 4.34 por ciento anual (-5.54% doce meses antes).

Ante el aumento en la tasa de interés objetivo que ha realizado el Banco de México (Banxico), la tasa de interés interbancaria (TIE) a 28 días transitó de un nivel de 5.44 por ciento en diciembre de 2021 a 10.53 por ciento en el doceavo mes de 2022; la tasa a 91 días pasó de 5.62 a 10.82 por ciento; y, la de 182 días fue de 5.77 a 10.95 por ciento, ambas, en igual periodo.

Finalmente, otro determinante de la demanda interna son las remesas familiares provenientes del exterior, las cuales, en noviembre del presente año, registraron una expansión anual de 2.99 por ciento al ubicarse en 4 mil 801.1 millones de dólares (mdd) (4,661.6 mdd un año atrás). En tanto que, entre enero y noviembre acumularon un monto de 53 mil 138.6 mdd, cifra 13.46 por ciento superior a lo recibido en el mismo lapso de 2021 (46,833.6 mdd).

3. Perspectivas

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un incremento mensual de 0.70 puntos en el penúltimo mes de 2022 (41.91 puntos en noviembre) a uno de 0.62 puntos en diciembre, ubicándose en 42.53 puntos, lo que podría anticipar una mayor dinámica en el consumo privado y en las ventas al por menor; además, ha comenzado a mostrar una tendencia positiva.



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 positivos: la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (1.13 puntos); la situación económica presente del país comparado con la que tenía hace 12 meses (0.93 puntos); la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (0.79 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (0.59 puntos); y, la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc.) (0.26 puntos).

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre, recabada por el Banco Central, destaca que: el 53 por ciento de los encuestados refiere que es un mal momento para invertir (inferior al 59% que consideraba en noviembre); el 33 por ciento no está seguro (magnitud mayor al 32% que lo manifestó de ese modo un mes atrás); y, el 14 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (cifra superior 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: 8 por ciento considera que mejorará; 33 por ciento opinó que permanecerá igual y 58 por ciento restante espera que empeore; la

percepción de estos conceptos del mes pasado fueron 12, 24 y 65 por ciento, respectivamente.

En su reporte “Perspectiva Semanal” (diciembre 8, 2022), Citibanamex pronostica la trayectoria de la evolución del consumo y la inversión para lo que fue el año pasado y presente; para el consumo privado, espera que haya tenido un repunte de 6.4 por ciento en 2022 y que aumente 2.3 por ciento en 2023. En cuanto a la inversión fija bruta anticipó un incremento de 5.5 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 diecinueve ampliaciones consecutivas; además, el valor de su índice (121.82 puntos en octubre de 2022) se encuentra por encima del observado previo a la pandemia (117.10 puntos en febrero de 2020), por lo que se ubica 4.03 por ciento por encima de éste; manteniendo una tendencia positiva desde mayo de 2020.

Por componentes, el nivel de consumo de bienes nacionales (112.63 puntos) y el de importaciones (153.46 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 (123.71 puntos) es el único que se ubica marginalmente por debajo de su nivel prepandemia (123.72 puntos).

Por su parte, en octubre de 2022, la inversión se encontró 3.93 por ciento por arriba de su nivel registrado en el segundo mes de 2020 (100.64 vs. 96.83 puntos); no obstante, se encuentra 9.98 por ciento por debajo de su nivel máximo histórico ocurrido en julio de 2018 (111.79 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 20.07 por ciento, la inversión en construcción se encuentra rezagada, al ubicarse 8.25 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, aunque con menor dinamismo, ya que se tiene una perspectiva favorable sobre el desempeño interno de la economía mexicana. . En la Encuesta

Citibanamex de Expectativas del 5 de enero, en promedio, se estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) haya tenido un incremento de 3.0 por ciento en 2022 (igual que en su encuesta del 20 de diciembre de 2022), que avance 0.9 por ciento en 2023 (sin cambio respecto a la perspectiva anterior) y crezca 1.9 por ciento en 2024. Por su parte, el sector privado, consultado por Banxico en diciembre, estimó un alza del PIB para 2022, 2023 y 2024 de 2.90, 0.92 y 1.74 por ciento, respectivamente (2.79, 0.95 y 1.73% estimados en noviembre, en igual orden).

Empero, la institución prevé que el consumo y la inversión continuarán presionados por el nivel de la inflación y los ajustes al alza en la tasa de interés para contener el incremento de precios. En la Encuesta de diciembre de 2022, el sector privado proyecta que, para el cierre de 2023, la inflación se ubique en 4.99 por ciento (5.01% un mes atrás), lo que implica que terminará por arriba del objetivo de inflación (3.0%) y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central, en tanto que para finales de 2024 se prevé sea de 3.97 por ciento (3.87% un mes antes).

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 0.25 puntos porcentuales en su próxima reunión del 9 de febrero.

Fuentes de información:

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 1163, 9 p., 5 de enero de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1163050123.pdf> [Consulta: 11 de enero de 2023].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 5 de enero de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050123.pdf> [Consulta: 11 de enero de 2023].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 20 de diciembre de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex201222vf.pdf> [Consulta: 11 de enero de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, octubre de 2022*, Comunicado de Prensa No. 14/23, 7 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/imcpmi/imcpmi2023_01.pdf [Consulta: 10 de enero de 2023].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, octubre de 2022*, Comunicado de Prensa No. 13/23, 9 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ifb/ifb2023_01.pdf [Consulta: 10 de enero de 2023].

INEGI, *Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, diciembre de 2022*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 9/23. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/rm_raiavl/rm_raiavl2023_01.pdf [Consulta: 6 de enero de 2023].

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: diciembre de 2022*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B73F1BA8F-F1BE-B072-61BD-CF52A82A26DF%7D.pdf> [Consulta: 16 de diciembre de 2022].

Banco de México, *Minuta número 97, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 15 de diciembre de 2022*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BFB6D9934-D8CC-D695-0897-940FEA7821D7%7D.pdf> [Consulta: 5 de enero de 2023].

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/%7B83B088FF-1923-A73F-2914-0087A31FE25A%7D.pdf> [Consulta: 15 de diciembre de 2022].



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados