

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

Componentes de la Demanda Interna: Consumo e inversión con avances anuales positivos

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ al mes de enero de 2023 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 demanda interna se puede entender como un indicador económico que muestra el nivel de gasto que hacen los agentes económicos en el país, ya sea privados o públicos, en bienes y servicios para el consumo y/o la inversión, durante un período de tiempo determinado. Su relevancia radica en que representa, actualmente, un motor de crecimiento para la economía nacional.

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 una reducción de 0.63 por ciento en noviembre de 2022 con relación al mes previo, cuando tuvo un crecimiento de 0.14 por ciento en octubre.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales negativos: el consumo de bienes internos cayó 0.04 por ciento en noviembre de 2022 (-0.18%

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.

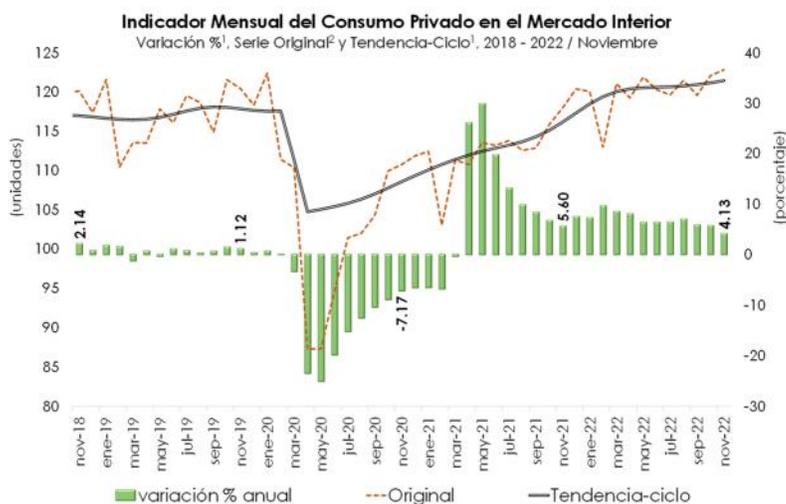
en octubre); la demanda de servicios internos registró un descenso de 0.35 por ciento (0.69% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados bajó 3.67 por ciento (-2.22% un periodo antes).

En su comparación anual, con datos ajustados por estacionalidad, el gasto total realizado por los

hogares en bienes y servicios de consumo, desaceleró su crecimiento al pasar de una tasa anual de 5.60 por ciento en noviembre de 2021 a una de 4.13 por ciento en el mismo mes de 2022. Este resultado se originó por el menor dinamismo de sus componentes: el gasto en bienes importados subió 6.26 por ciento en el décimo primer mes de 2022 (10.44% doce meses atrás); la demanda de servicios locales se amplió 6.93 por ciento (8.04% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 0.99 por ciento (1.82% en el mismo mes de 2021).

Con cifras originales, el IMCPMI tuvo un incremento anual de 4.07 por ciento en penúltimo mes de 2022, cifra inferior a la que se observó en el mismo periodo de 2021 (6.58%). Lo anterior, debido al crecimiento de sus componentes en el onceavo mes de 2022: 6.58 por ciento en el gasto en bienes importados (15.78% un año atrás); 6.41 por ciento en la demanda de servicios locales (7.39% hace doce meses); y, 1.15 por ciento en el consumo de bienes nacionales (3.54% 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 enero de 2023, en tiendas iguales (TI),² crecieron 10.3 por ciento anual en términos nominales; descontando la inflación del primer mes del año (7.91%), las ventas asumieron un alza real anual de 2.21 por ciento; en



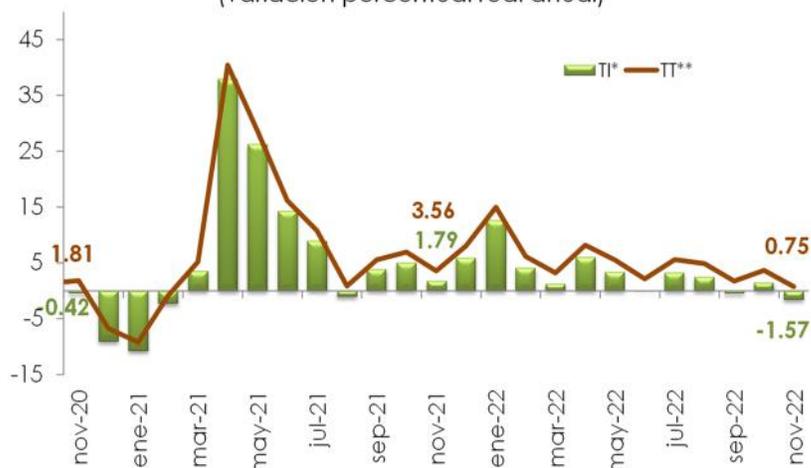
1/ Cifras desestacionalizadas, debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
2/ Cifras originales revisadas a partir de septiembre de 2022, preliminares a partir de enero de 2021. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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.

igual mes de 2021 registraron un incremento de 12.64 por ciento, en términos reales.

En lo referente a las ventas en tiendas totales (TT),³ el aumento nominal reportado fue de 13.8 por ciento anual, lo que constituyó un ascenso real anual de 5.46 por ciento, un año atrás exhibieron un avance de 14.97 por ciento.

ANTAD: Ventas Totales, 2020 - 2022 / Noviembre
(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 de la llegada de remesas familiares y la generación de empleos; ello pese a la presión que ejerce el nivel elevado de los precios y la mayor tasa de interés y de contagios por COVID-19.

Con relación al sector automotriz, en enero de 2023, se manufacturaron 280 mil 315 unidades, lo que implicó una expansión de 6 mil 505 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2022. Además, en el mismo periodo, las ventas internas al público fueron de 94 mil 414 unidades, registrando un alza anual de 20.14 por ciento, esto es, 15 mil 829 vehículos más con relación al primer mes del año anterior.

Por otra parte, con datos originales, durante 2022, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 22.13 por ciento anual, cifra por debajo de la observada en 2021 (30.91%). Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, en el año anterior, la importación de bienes de consumo no petroleros observó un crecimiento de 22.77 por ciento (31.32% en 2021).

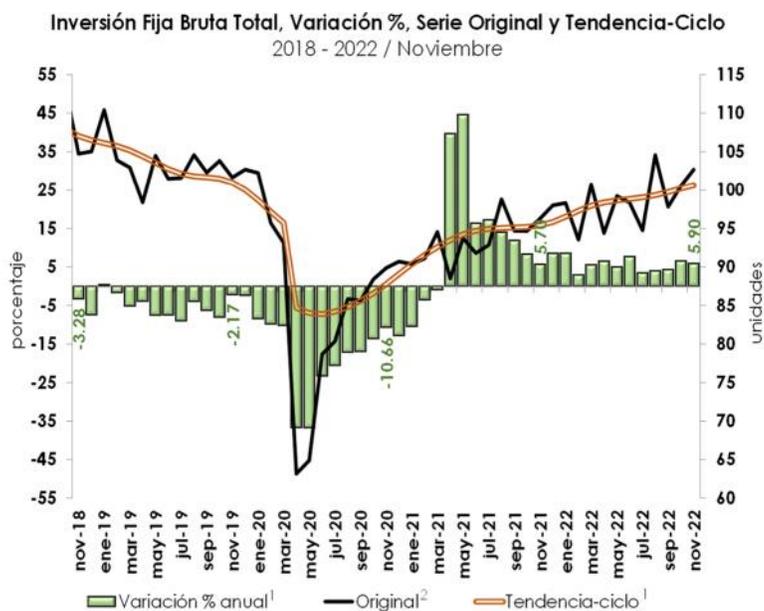
³ Se refiere a todas las tiendas, incluyendo las aperturas de los últimos trece meses.

2. Inversión

Con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta total⁴ (IFB) mostró un cambio nulo a tasa mensual real durante noviembre de 2022, después de que en octubre había subido 1.39 por ciento.

Ello se explica por la variación heterogénea de sus principales componentes: el gasto en construcción registró un ascenso mensual de 1.38 por ciento en el penúltimo mes de 2022 (+1.94% un periodo atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo tuvo un descenso de 1.0 por ciento (+0.85% en octubre).

Con datos desestacionalizados, en noviembre de 2022, la IFB total registró una elevación de 5.90 por ciento real anual; por arriba de la observada hace un año, 5.70 por ciento. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 12.22 por ciento en el penúltimo mes de 2022 (6.63% en noviembre de 2021) y el gasto en construcción aumentó 1.63 por ciento (4.01% 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 octubre de 2022; preliminares a partir de enero de 2021. Año base 2013=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

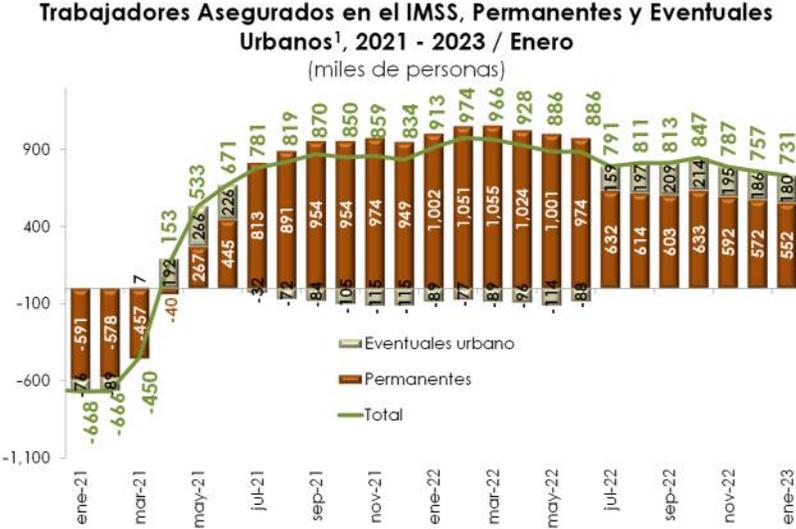
Con cifras originales, la inversión pasó de un avance real anual de 7.12 por ciento en noviembre de 2021 a un crecimiento de 6.63 por ciento en el mismo mes de 2022. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento positivo; la inversión en maquinaria y equipo subió 12.57 por ciento (11.04 un año atrás); y, el gasto en construcción se amplió 1.71 por ciento (4.07% en noviembre de 2021).

⁴ De acuerdo con el INEGI, la Inversión Fija Bruta 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.

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 21.80 por ciento en 2021 a uno de 18.94 por ciento en 2022. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, en el mismo periodo, la importación de bienes de capital transitó de una expansión anual de 22.17 por ciento a una de 19.41 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 enero de 2023, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que había un total



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

de 21 millones 181 mil 885 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que involucró un aumento anual de 3.58 por ciento de cotizantes (4.27% en enero de 2022), es decir, 731 mil 397 empleos formales, cifra inferior a la registrada un año atrás (912,562 trabajadores adicionales).

Mientras que, el salario asociado a trabajadores asegurados del IMSS se elevó 3.08 por ciento en enero de 2023, cuando en el año previo lo hizo en 1.67 por ciento.

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 0.28 por ciento real en noviembre de 2022 (-2.52% en el onceavo mes de 2021); y, en las de al menudeo se elevaron 0.73 por ciento (3.07% un año atrás). Mientras que, con cifras ajustadas por estacionalidad, la remuneración en las empresas al mayoreo transitó de un ascenso mensual de 0.72 por ciento en octubre de 2022 a un descenso de 0.02

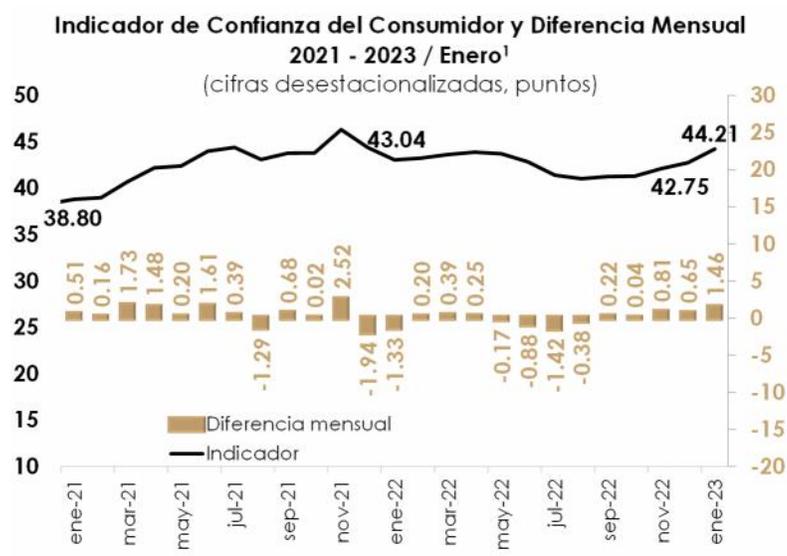
por ciento en noviembre; y, en las de menudeo fueron de un crecimiento de 0.02 por ciento a una reducción de 0.59 por ciento.

Por otro lado, el crédito al consumo se elevó 9.11 por ciento real anual en diciembre de 2022, cifra que contrasta con la caída que registró un año atrás (-2.14%); cabe resaltar que el crédito al consumo aumentó por décimo segundo mes consecutivo, después de 21 periodos de retrocesos. Por su parte, el crédito otorgado para adquirir bienes de consumo duradero tuvo un alza de 5.09 por ciento anual (-4.92% doce meses antes).

Otro determinante de la demanda interna son las remesas familiares provenientes del exterior, las cuales, en diciembre de 2022, registraron una expansión anual de 12.76 por ciento, al ubicarse en 5 mil 358.8 millones de dólares (mdd) (4,752.3 mdd un año atrás); y en el año acumularon un total de 58 mil 497.4 mdd, cifra 13.40 por ciento superior a lo recibido en 2021 (51,585.9 mdd).

3. Perspectivas

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un incremento mensual de 0.65 puntos en el último mes de 2022 (42.75 puntos en diciembre) a uno de 1.46 puntos en enero de 2023, ubicándose en 44.21 puntos, lo que podría anticipar una mayor dinámica en el consumo privado y en las ventas al por menor; asimismo, en los últimos meses 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 que mostraron cambios positivos fueron: la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos

electrodomésticos, etc.) (1.79 puntos); la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (1.51 puntos); la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (1.38 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (0.95 puntos); y, la situación económica actual del país respecto a la que tenía hace 12 meses (0.64 puntos).

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero, recabada por el Banco Central, destaca que: el 47 por ciento de los encuestados refiere que es un mal momento para invertir (inferior al 53% que consideraba en diciembre); el 42 por ciento no está seguro (magnitud mayor al 33% que lo manifestó de ese modo un mes atrás); y, el 11 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuar inversiones (cifra por debajo del 14% 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; 25 por ciento opinó que permanecerá igual y 67 por ciento restante espera que empeore; la percepción de estos conceptos del mes pasado fueron 8, 33 y 58 por ciento, respectivamente.

En su reporte "Perspectiva Semanal" (diciembre 8, 2022), Citibanamex anticipa que el consumo privado tenga un crecimiento de 6.4 por ciento en 2022, y estima, aumente 2.3 por ciento en 2023 y 2.0 por ciento en 2024. En cuanto a la inversión fija bruta prevé un incremento de 5.5 por ciento en 2022; de 1.4 por ciento para 2023 y 1.7 por ciento en 2024.

4. Consideraciones Finales

El Consumo Privado en el Mercado Interior mantiene su expansión anual al mostrar veinte ampliaciones consecutivas desde abril de 2021 hasta noviembre de 2022; asimismo, se encuentra por encima del observado previo a la pandemia; con lo que así, mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

Por componentes, el nivel de consumo de bienes nacionales (112.30 puntos) y el de importaciones (146.26 puntos) se encuentran por arriba del registrado en febrero de 2020 (109.39 y 121.21 puntos respectivamente); no obstante, el de la

demanda de servicios (123.07 puntos) es el único que se ubica marginalmente por debajo de su nivel prepandemia (123.76 puntos).

Además, INEGI dio a conocer los resultados del Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP) y espera que, con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo privado continuó aumentado entre diciembre de 2022 y en enero de 2023.

Por su parte, en noviembre de 2022, la inversión se encontró por arriba de su nivel registrado en el segundo mes de 2020; no obstante, se encuentra por debajo de su nivel máximo histórico ocurrido en julio de 2018.

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, la inversión en construcción se encuentra rezagada 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, ya que se tiene una perspectiva favorable sobre el desempeño de la economía mexicana, si bien, con menor dinamismo. En la Encuesta Citibanamex de Expectativas del 7 de febrero, en promedio, se estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) avance en 2023, aunque con menor dinamismo con relación a 2022 y que eleve su nivel de crecimiento en 2024. Por su parte, el sector privado, consultado por Banxico en enero, estimó el mismo dinamismo del producto.

Empero, el consumo y la inversión continuarán presionados por el nivel de la inflación, así como por el alza en la tasa de interés que se realiza para contener el incremento de precios. En la Encuesta de enero de 2023, el sector privado proyecta que, para el cierre de 2023, la inflación 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 y que, para finales de 2024, continúe bajando y se establezca dentro del intervalo de variabilidad, pero por arriba del objetivo.

Fuentes de información:

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 1182, 9 p., 9 de febrero de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1182090223ok.pdf> [Consulta: 16 de febrero de 2023].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 7 de febrero de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex070223.pdf> [Consulta: 16 de febrero de 2023].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 20 de enero de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200123.pdf> [Consulta: 16 de febrero de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Oportuno del Consumo Privado, diciembre de 2022 y enero de 2023*, Comunicado de Prensa No. 93/23, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/IOCP/IOCP2023_02.pdf [Consulta: 7 de febrero de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, noviembre de 2022*, Comunicado de Prensa No. 82/23, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/imcpmi/imcpmi2023_02.pdf [Consulta: 7 de febrero de 2023].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, noviembre de 2022*, Comunicado de Prensa No. 81/23, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ifb/ifb2023_02.pdf [Consulta: 7 de febrero de 2023].

INEGI, *Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, enero de 2023*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 83/23. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/rm_raiavl/rm_raiavl2023_02.pdf [Consulta: 7 de febrero de 2023].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas enero 2023*, 1 p. Disponible en Internet: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 13 de febrero de 2023].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2023*, México, 38 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B654D4165-DC5A-B074-6275-78BD7C0B815B%7D.pdf> [Consulta: 1 de febrero 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/%7BC38BE1D9-20AB-7D0D-C010-ED242852AF04%7D.pdf> [Consulta: 9 de febrero de 2022].



www.cefp.gob.mx



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



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