

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

Consumo e inversión cierran el año al alza

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ al mes de febrero 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 sean privados o públicos, en bienes y servicios para el consumo y/o la inversión, durante un período de tiempo determinado. 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.

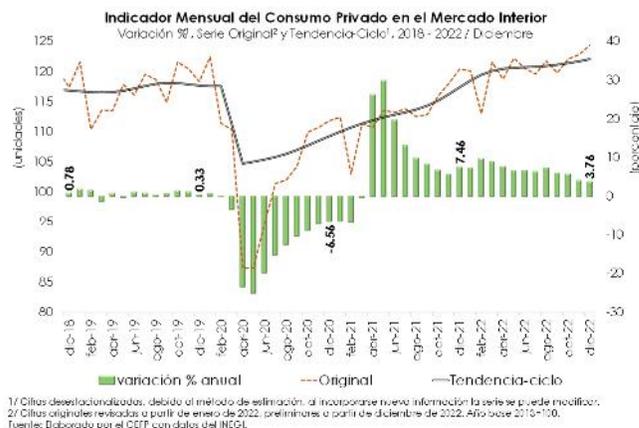
1. Consumo

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 1.01 por ciento en diciembre de 2022 con relación al mes previo, cuando tuvo un decrecimiento de 0.67 por ciento en noviembre.

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 positivos: la demanda de servicios internos registró un ascenso de 2.23 por ciento en diciembre de 2022 (-1.08% en noviembre); el consumo de bienes internos un aumento de 0.88 por ciento (-0.12% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados se elevó 0.56 por ciento (-3.69% 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 una subida anual de 7.46 por ciento en diciembre de 2021 a una ampliación de 3.76 por ciento en el mismo mes de 2022. Este resultado se originó por el cambio favorable de sus



componentes: la demanda de servicios locales subió 6.47 por ciento en el doceavo mes de 2022 (10.22% doce meses atrás); el gasto en bienes importados se amplió 5.15 por ciento (11.97% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 0.65 por ciento (3.90% en el mismo mes de 2021).

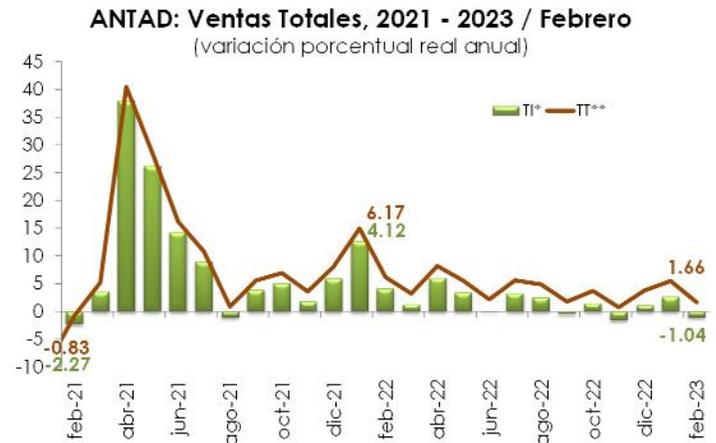
Con cifras originales, el IMCPMI tuvo un incremento anual de 3.28 por ciento en último mes de 2022, cifra inferior a la que se observó en el mismo periodo de 2021 (7.64%). Lo anterior, debido al menor crecimiento de sus componentes en el doceavo mes de 2022: 6.47 por ciento en la demanda de servicios locales (10.26% un año atrás); 1.64 por ciento en el gasto en bienes importados (11.97% hace doce meses); y, 0.46 por ciento en el consumo de bienes nacionales (4.01% en el mismo mes de 2021).

En todo 2022, el IMCPMI tuvo un incremento anual de 6.56 por ciento, cifra inferior a la que se observó en 2021 (6.70%). Lo anterior, debido a la reducción del dinamismo diferenciado de sus componentes: la demanda de servicios locales repuntó al subir 9.12 por ciento (6.69% en 2021); el gasto en bienes importados y nacionales perdió fortaleza al aumentar 15.0 y 1.78 por ciento, respectivamente (22.32 y 6.71%, en ese orden, en 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 febrero de 2023, en tiendas iguales (TI),² crecieron 6.5 por ciento anual en términos nominales; descontando la inflación del segundo mes del año (7.62%), las ventas asumieron una caída real anual de 1.04 por ciento; en igual mes de 2021 registraron un incremento de 4.12 por ciento, en términos reales.

En lo referente a las ventas en tiendas totales (TT),³ el aumento nominal reportado fue de 9.4 por ciento anual, lo que constituyó un ascenso real anual de 1.66 por ciento, un año atrás exhibieron un avance de 6.17 por ciento.



* / Ventas a tiendas iguales (TI)

** / Ventas a tiendas totales (TT)

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

A pesar de que las ventas de los comercios se vieron favorecidas

por el día del amor y la amistad, la llegada de remesas familiares y la generación de empleos, se encontraron presionadas por el nivel elevado de los precios, las mayores tasas de interés y el nivel de contagios por COVID-19.

De acuerdo con información del sector automotriz, entre enero y febrero de 2023, la producción total de vehículos aumentó, ya que se manufacturaron 576 mil 053 unidades, lo que implicó una ampliación de 32 mil 985 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2022. Además, en el mismo lapso, la venta interna al público fue de 196 mil 325 unidades, registrando un alza de 24.11 por ciento, esto es, 38 mil 142 vehículos más.

Por otra parte, con datos originales, durante enero de 2023, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 33.81 por ciento anual, cifra por arriba de la observada en el mismo mes de 2022 (21.42%). Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, en el primer mes del año, la importación de bienes de consumo no petroleros observó un crecimiento de 19.11 por ciento (0.71% en el último mes de 2022).

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.

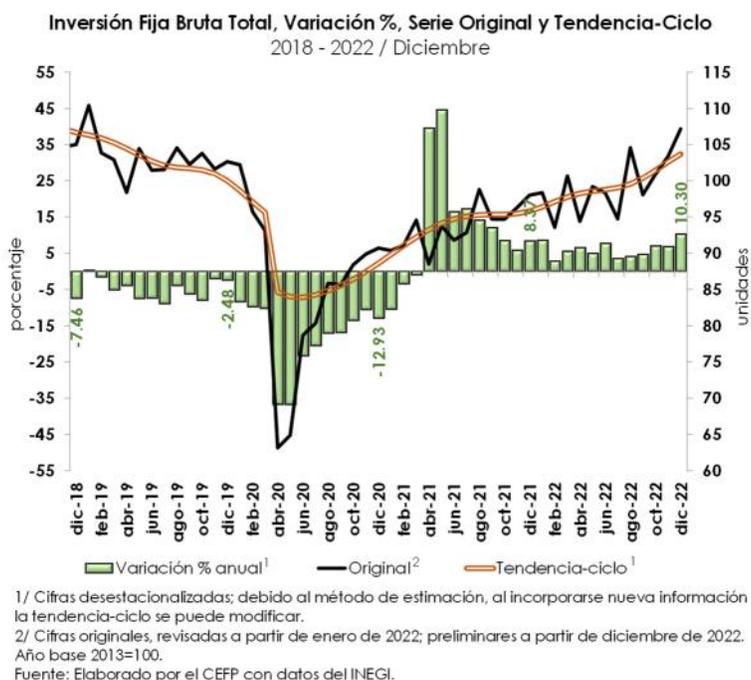
³ Se refiere a todas las tiendas, incluyendo las aperturas de los últimos trece meses.

2. Inversión

Con cifras desestacionalizadas, la Inversión Fija Bruta (IFB) total⁴ tuvo un crecimiento mensual real de 2.70 por ciento en diciembre de 2022 después de que en noviembre había subido 0.71 por ciento.

Ello se explica por la variación positiva de sus principales componentes: el gasto en construcción registró un ascenso mensual de 2.01 por ciento en el último mes de 2022 (2.0% un periodo atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo tuvo un ascenso de 3.14 por ciento (-0.90% en noviembre).

Con datos desestacionalizados, en diciembre de 2022, la IFB total registró una elevación de 10.30 por ciento real anual; hace un año se amplió 8.37 por ciento. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 15.36 por ciento en el último mes de 2022 (10.83% en diciembre de 2021) y el gasto en construcción se elevó 5.76 por ciento (6.40% un año atrás).



Con cifras originales, la inversión pasó de un avance real anual de 8.05 por ciento en diciembre de 2021 a un crecimiento de 9.36 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 13.49 por ciento en el doceavo mes de 2022 (10.32% un año atrás); y, el gasto en construcción se amplió 5.80 por ciento (6.17% en diciembre de 2021).

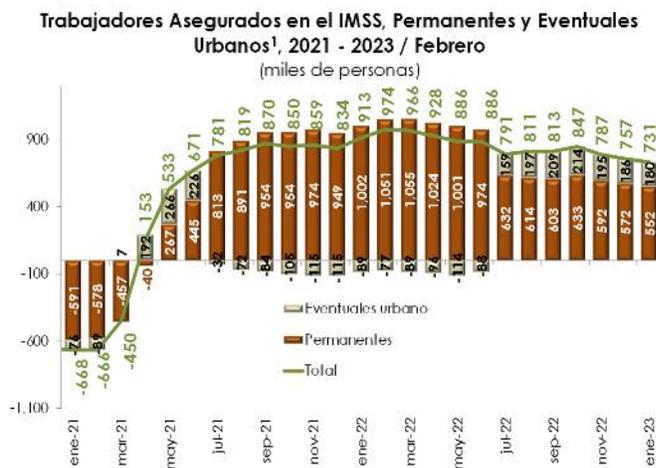
⁴ De acuerdo con el INEGI, la Inversión Fija Bruta (IFB) está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo durante más de un año y que están sujetos a derechos de propiedad; asimismo, con este indicador, se muestra cómo una gran parte del nuevo valor agregado bruto se reintegra en la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

En todo el año pasado y con datos originales, la inversión perdió dinamismo al ir de una expansión real anual de 10.48 por ciento en 2021 a un aumento de 6.05 por ciento en 2022. En este caso, sus elementos fundamentales perdieron impulso; la inversión en maquinaria y equipo subió 12.37 por ciento en 2022 (14.84% un año atrás); y, el gasto en construcción se amplió 1.07 por ciento (7.27% en 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 16.47 por ciento en enero de 2022 a uno de 19.72 por ciento en el mismo mes de 2023. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación de bienes de capital transitó de una expansión mensual de 3.19 por ciento en el último mes de 2022 a una caída de 0.64 por ciento en el primero de 2023.

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, la economía nacional continuó con la generación de puestos de trabajo y, para febrero de 2023, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que había un total de 21 millones 349 mil 662 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que involucró un aumento anual de 3.54 por ciento de cotizantes (4.96% en febrero de 2022), es decir, 730 mil 906 empleos formales más, cifra inferior a la registrada un año atrás (973,771 trabajadores adicionales).



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

Mientras que el salario asociado a trabajadores asegurados del IMSS, se elevó 3.35 por ciento en febrero de 2023, cuando el año previo lo hizo en 2.05 por ciento, con lo que presentó 22 alzas mensuales continuas.

Por su parte, con cifras originales, las remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas comerciales tuvieron cambios favorables: en las de al

mayoreo asumieron un crecimiento anual de 0.78 por ciento real en diciembre de 2022 (-2.64% en el doceavo mes de 2021); y, en las de al menudeo se elevaron 3.40 por ciento (-0.30% un año atrás). Mientras que, con cifras ajustadas por estacionalidad, la remuneración en las de al mayoreo transitó de un ascenso mensual de 0.02 por ciento en noviembre de 2022 a uno de 0.54 por ciento en diciembre; y, en las de al menudeo fueron de un decrecimiento de 0.40 por ciento a un aumento de 0.59 por ciento.

Por otro lado, el crédito al consumo se elevó 8.99 por ciento real anual en el primer mes de 2023, cifra superior a la que registró un año atrás (0.69%); cabe resaltar que el crédito al consumo aumentó por décimo tercer mes consecutivo, después de 21 periodos de retrocesos. Por su parte, el crédito otorgado para adquirir bienes de consumo duradero tuvo un alza de 3.64 por ciento anual (-1.47% doce meses antes).

Este aumento del crédito al consumo se ha dado a pesar del alza en la tasa de interés objetivo que ha venido realizando la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico); con lo que la tasa de interés interbancaria (TIE) a 28 días transitó de un nivel de 6.02 por ciento en febrero de 2022 a 11.10 por ciento en el segundo mes de 2023; la tasa a 91 días pasó de 6.18 a 11.27 por ciento; y, la de 182 días fue de 6.39 a 11.41 por ciento, ambas, en igual periodo.

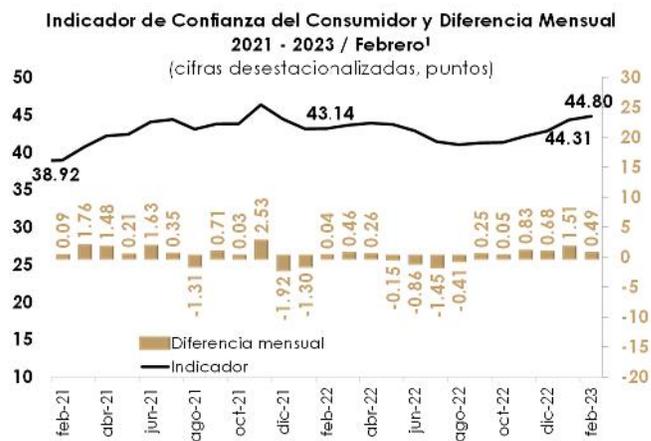
Otro determinante de la demanda interna son las remesas familiares provenientes del exterior, las cuales continuaron subiendo; en enero del presente año, registraron una expansión anual de 12.45 por ciento al ubicarse en 4 mil 406.1 millones de dólares (mdd) (3,918.2 mdd un año atrás).

3. Perspectivas

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un incremento mensual de 1.51 puntos en el primer mes de 2023 (44.31 puntos en enero) a uno de 0.49 puntos en febrero, ubicándose en 44.80 puntos, su sexto aumento mensual consecutivo; lo que podría anticipar una mayor dinámica en el consumo privado y en las ventas al por menor; además de que mantiene una tendencia positiva que inició en octubre de 2022.

Los componentes del ICC mostraron los siguientes cambios: la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos

(como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc.) (+2.47 puntos); la situación económica actual del país respecto a la que tenía hace 12 meses (+1.12 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (+0.27 puntos); la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (+0.10 puntos); y, la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (-0.92 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 CIEFP con datos del INEGI.

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero, recabada por el Banco Central, destaca que: el 4 por ciento de los encuestados refiere que no está seguro de realizar inversiones (superior al 42% que consideraba en enero); el 36 por ciento considera que es un mal momento para invertir (magnitud menor al 47% que lo manifestó de ese modo un mes atrás); y, el 15 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuarlas (cifra por arriba del 11% 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: 9 por ciento considera que mejorará; 39 por ciento opinó que permanecerá igual y 52 por ciento restante espera que empeore; la percepción de estos conceptos del mes pasado fueron 8, 25 y 67 por ciento, respectivamente.

En su reporte "Perspectiva Semanal" (marzo 9, 2023), Citibanamex anticipa la trayectoria de la evolución del consumo y la inversión para el presente y para 2024; para el consumo privado, espera que aumente 2.3 por ciento en 2023 y que lo haga en 2.0 por ciento en 2024. En cuanto a la inversión fija bruta anticipó un incremento de 1.4 por ciento en 2023 y de 1.7 por ciento en 2024.

4. Consideraciones Finales

En la última Minuta de Banxico (23-feb-23), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que, por el lado de la demanda, el consumo privado ha

mostrado una moderación; no obstante, uno de ellos indicó que se mantiene en niveles elevados. En tanto que algunos notaron que el consumo de bienes duraderos y no duraderos se ha debilitado y otros señalaron que indicadores determinantes del consumo, como la confianza del consumidor, las remesas y la masa salarial, continúan en niveles elevados. No obstante, un integrante señaló que, en general, “la desaceleración del consumo y de los servicios pudiera estar asociada con los altos niveles de inflación en el país, lo cual puede explicar que algunos de los sectores donde se observan mayores presiones inflacionarias son también sectores con un rezago económico”.

La mayoría de los funcionarios manifestaron que la inversión fija bruta continuó mostrando atonía, aunque la construcción tuvo cierta reactivación; uno expresó que, “desde un punto de vista de mediano plazo, el componente más dinámico ha sido el de maquinaria y equipo importado, sin el cual la inversión se encontraría notablemente por debajo de sus niveles previos a la pandemia”. Un integrante exteriorizó que “la falta de inversión ha limitado la oferta agregada, y aunado a la falta de condiciones de competencia en muchos sectores, ello se ha traducido en una demanda inelástica ante el incremento de precios”.

En cuanto al Consumo Privado en el Mercado Interior, éste mantiene su expansión anual y ha tenido 21 ampliaciones consecutivas; además, el valor de su índice (121.99 puntos en diciembre de 2022) se encuentra por encima del observado previo a la pandemia (117.14 puntos en febrero de 2020), por lo que se ubica 4.14 por ciento por encima de éste; así, mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

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 haya tenido un incremento anual de 4.0 por ciento en enero de 2023 y que haya continuado aumentando al tener un alza anual de 2.8 por ciento en febrero.

Por su parte, en diciembre de 2022, la inversión se encontró 8.09 por ciento por arriba de su nivel registrado en el segundo mes de 2020 (104.87 vs. 97.02 puntos); no obstante, se encuentra 6.20 por ciento por debajo de su nivel máximo histórico ocurrido en julio de 2018 (111.80 puntos).

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 marzo, en promedio, se estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 1.2 por ciento en 2023 (mayor al 1.0% de su encuesta del 20 de enero), que avance 1.8 por ciento en 2024 (inferior al 1.9% de la perspectiva anterior). Por su parte, el sector privado, consultado por Banxico en febrero, estimó un alza del PIB para 2023 y 2024 de 1.16 y 1.4 por ciento, respectivamente (1.0 y 1.68% en enero, en ese orden).

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 febrero de 2023, el sector privado proyecta que, para el cierre de 2023, la inflación se ubique en 5.34 por ciento (5.19% un mes atrás), lo que implica que terminará por arriba del objetivo de inflación (3.0%) y se sitúe por encima del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central y que, para finales de 2024, sea de 4.09 por ciento (3.98% un mes antes). 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 0.25 puntos porcentuales en su próxima reunión del 30 de marzo.

Es de recordar que el nivel de inversión es sensible a las variaciones de la tasa de interés; en general, si la tasa de intereses es alta, la inversión disminuye y, al contrario, si la tasa de interés es baja, la inversión aumenta. Esto se debe a que el alza de la tasa de interés vuelve más caro el solicitar un crédito, lo que hace que el costo de oportunidad de invertir sea más alto y que las decisiones de las personas o empresas se vuelvan más inciertas; así, el aumento de la tasa de interés desinhibe la inversión.

Fuentes de información:

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 1198, 8 p., 9 de marzo de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1198090323OK.pdf> [Consulta: 15 de marzo de 2023].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 7 de marzo de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex070323.pdf> [Consulta: 15 de marzo de 2023].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 21 de febrero de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex210223.pdf> [Consulta: 15 de marzo de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Oportuno del Consumo Privado, enero y febrero de 2023*, Comunicado de Prensa No. 160/23, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/IOCP/IOCP2023_03.pdf [Consulta: 16 de marzo de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, diciembre de 2022*, Comunicado de Prensa No. 147/23, pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/imcpmi/imcpmi2023_03.pdf [Consulta: 6 de marzo de 2023].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, diciembre de 2022*, Comunicado de Prensa No. 146/23, pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ifb/ifb2023_03.pdf [Consulta: 6 de marzo de 2023].

INEGI, *Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, febrero de 2023*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 148/23. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/rm_raiavl/rm_raiavl2023_03.pdf [Consulta: 14 de marzo 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 marzo de 2023].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2023*, México, 3 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B855ED2E3-925B-1EAC-8FCB-46249D589E5D%7D.pdf> [Consulta: 2 de marzo 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



@CEFP_diputados