

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

Consumo e inversión inician el año con alzas anuales

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ al mes de marzo 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 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, principalmente a través del consumo de bienes y servicios, lo que incide de manera positiva sobre el nivel de producción y de inversión productiva.

1. Consumo

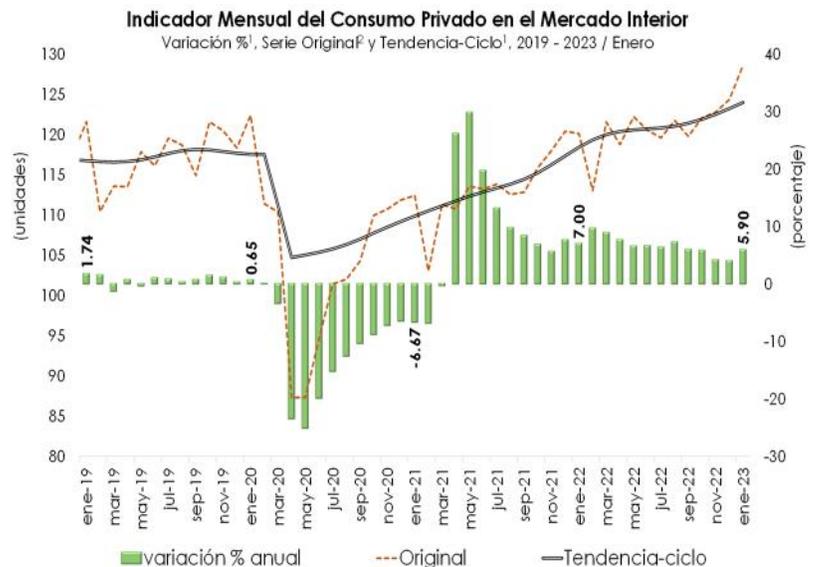
Con cifras desestacionalizadas, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios, medido por el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), registró un incremento de 1.63 por ciento en enero de 2023 con relación al mes previo, cuando tuvo un aumento de 1.56 por ciento en diciembre de 2022.

Los componentes del indicador tuvieron cambios mensuales positivos: el gasto en bienes importados se elevó 10.64 por ciento en enero de 2023 (1.12% en diciembre

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.

de 2022); el consumo de bienes internos un aumento de 0.90 por ciento (0.99% un mes atrás); y, la demanda de servicios internos registró un ascenso de 0.69 por ciento (2.24% 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, al pasar de un crecimiento anual de 7.0 por ciento en enero de 2022 a una ampliación de 5.90 por ciento en el mismo mes de 2023. Este resultado se originó por el cambio favorable de sus componentes: el gasto en bienes importados se amplió 20.01 por ciento en el primer mes de 2023 (8.63% doce meses atrás); la demanda de servicios locales subió 6.51 por ciento (10.93% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 1.97 por ciento (3.06% en el mismo mes de 2022).



^{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 2022, preliminares a partir de diciembre de 2022. Año base 2013=100.
Fuente: Baborado por el CEEF con datos del INEGI.

Con cifras originales, el IMCPMI tuvo un incremento anual de 7.05 por ciento en el primer mes de 2023, cifra superior a la que se observó en el mismo periodo de 2022 (6.85%). Lo anterior, debido al crecimiento de sus componentes en el enero de 2023: 25.53 por ciento en el gasto en bienes importados (8.47% un año atrás); 6.55 por ciento la demanda de servicios locales (10.69% hace doce meses); y, 3.21 por ciento en el consumo de bienes nacionales (3.07% en el mismo mes de 2022).

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 marzo de 2023, en tiendas iguales (TI),² crecieron 4.1

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.

por ciento anual en términos nominales; descontando la inflación del tercer mes del año (6.85%), las ventas asumieron una caída real anual de 2.57 por ciento; en el mismo periodo de 2022 registraron un incremento de 1.25 por ciento, en términos reales.

En lo referente a las ventas en tiendas totales (TT),³ el aumento nominal reportado fue de 6.9 por ciento anual, lo que constituyó un ascenso real anual de 0.05 por ciento, un año atrás exhibieron un avance de 3.21 por ciento.

ANTAD: Ventas Totales, 2021 - 2023 / Marzo
(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.

A pesar de que las ventas de los comercios se vieron presionadas por la menor confianza del consumidor, la presión que ejerce la inflación y el alza en las tasas de interés; ello pese al impulso de la llegada de remesas familiares, el aumento del salario y la generación de empleos.

De acuerdo con información del sector automotriz, entre enero y marzo de 2023, la producción total de vehículos aumentó, ya que se manufacturaron 922 mil 177 unidades, lo que implicó una ampliación de 73 mil 133 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2022. Asimismo, en el mismo lapso, la venta interna al público fue de 315 mil 126 unidades, registrando un alza de 24.37 por ciento, esto es, 61 mil 744 vehículos más.

Por otra parte, con datos originales, durante febrero de 2023, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 13.50 por ciento anual, cifra por abajo de la observada en el mismo mes de 2022 (33.13%). Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, en el segundo mes del año, la importación de

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

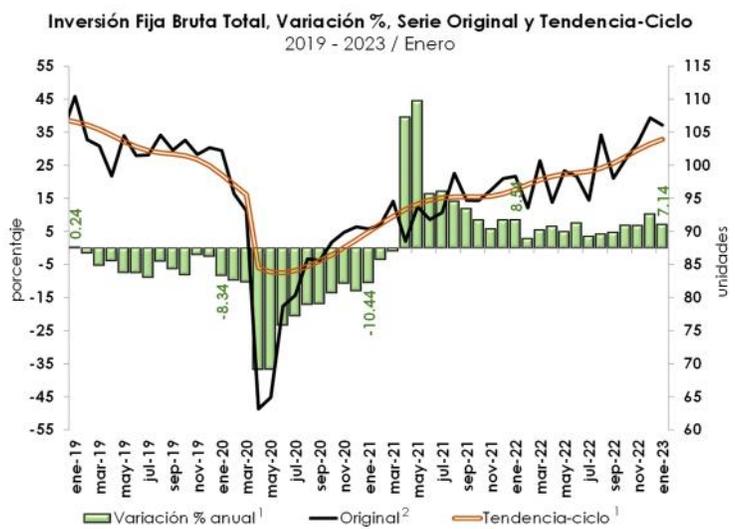
bienes de consumo no petroleros observó un decrecimiento de 5.16 por ciento (+19.28% en el primer mes).

2. Inversión

Con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta total⁴ tuvo una caída mensual real de 0.47 por ciento en enero de 2023 después de que en diciembre de 2022 había subido 2.49 por ciento.

Ello se explica por la variación mixta de sus principales componentes: el gasto en construcción registró un descenso mensual de 0.56 por ciento en el primer mes de 2023 (+1.99% un periodo atrás); y, la inversión en maquinaria y equipo tuvo ascenso de 0.13 por ciento (3.50% en diciembre de 2022).

Con datos desestacionalizados, en enero de 2023, la IFB total registró una elevación de 7.14 por ciento real anual; hace un año se amplió 8.54 por ciento. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 17.71 por ciento en el primer mes de 2023 (5.13% en enero de 2022) y el gasto en construcción bajó 0.26 por ciento (10.78% 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 2022: preliminares a partir de diciembre de 2022. 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 8.81 por ciento en enero de 2022 a un crecimiento de 7.91 por ciento en el mismo mes de 2023. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento mixto; la inversión en maquinaria y equipo subió 20.11 por ciento en el primer mes de 2023

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.

(5.55% un año atrás); y, el gasto en construcción se redujo 0.15 por ciento (11.08% en enero de 2022).

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 12.59 por ciento en febrero de 2022 a uno de 28.44 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 0.05 por en el primer mes de 2023 a una de 6.45 por ciento en el segundo periodo.

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 marzo de 2023, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que había un total de 21 millones 482 mil 509 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que involucró un aumento anual de 3.80 por ciento de cotizantes (4.90% en marzo de 2022), es decir, 787 mil 044 empleos formales más, cifra inferior a la registrada un año atrás (966,164 trabajadores adicionales).



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 4.05 por ciento en marzo de 2023, cuando el año previo lo hizo en 2.87 por ciento, con lo que presentó 23 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 1.34 por ciento real en enero de 2023 (-1.99% en el primer mes de 2022); y, en las de al menudeo se elevaron 5.76 por

ciento (4.33% un año atrás). Mientras que, con cifras ajustadas por estacionalidad, la remuneración en las de al mayoreo transitó de un ascenso mensual de 0.56 por ciento en diciembre de 2022 a uno de 0.85 por ciento en enero de 2023; y, en las de al menudeo fueron de un aumento de 0.82 por ciento a uno de 2.80 por ciento.

Por otro lado, el crédito al consumo se elevó 9.62 por ciento real anual en el segundo mes de 2023, cifra superior a la que registró un año atrás (2.10%); cabe resaltar que el crédito al consumo aumentó por décimo cuarto mes consecutivo, después de 21 periodos de retrocesos. Por su parte, el crédito otorgado para adquirir bienes de consumo duradero tuvo un alza de 4.82 por ciento anual (-1.20% 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 (TIIE) a 28 días transitó de un nivel de 6.33 por ciento en marzo de 2022 a 11.34 por ciento en el tercer mes de 2023; la tasa a 91 días pasó de 6.57 a 11.51 por ciento; y, la de 182 días fue de 6.83 a 11.79 por ciento, ambas, en igual periodo.

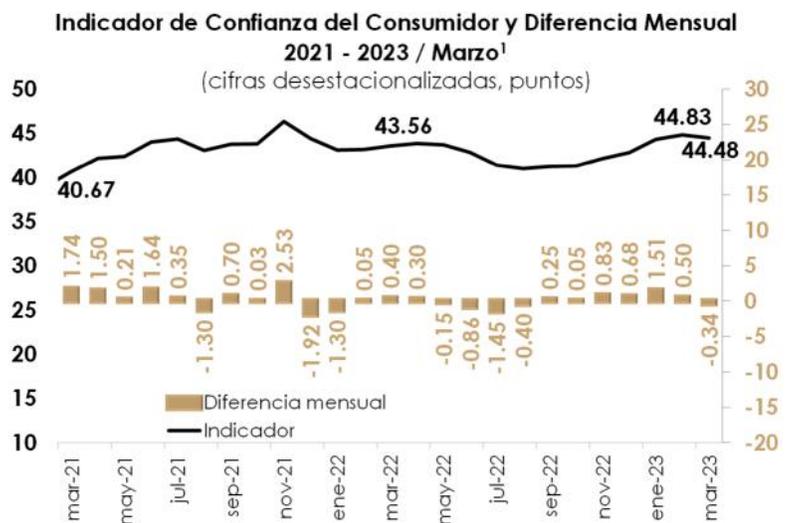
Otro determinante de la demanda interna son las remesas familiares provenientes del exterior, las cuales continuaron subiendo; en febrero del presente año, registraron una expansión anual de 11.18 por ciento al ubicarse en 4 mil 348.4 millones de dólares (mdd) (4,692.5 mdd un año atrás).

3. Perspectivas

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un incremento mensual de 0.50 puntos en el segundo mes de 2023 (44.83 puntos en febrero) a una reducción de 0.34 puntos en marzo, ubicándose en 44.48 puntos, su primer descenso después de seis aumentos mensuales consecutivos; lo que podría anticipar una pérdida de dinamismo en el consumo privado y en las ventas al por menor.

Los componentes del ICC mostraron los siguientes cambios: la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (+0.13 puntos); la situación económica actual del país respecto a la que tenía hace 12 meses (-0.01 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (-0.05 puntos); la

situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (-0.05 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.) (-2.15 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 CEFEP 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 marzo, recabada por el Banco Central, destaca que: el 51 por ciento de los encuestados refiere que no está seguro de realizar inversiones (superior al 48% que lo consideraba en febrero); el 37 por ciento expresó que es un mal momento para invertir (magnitud mayor al 36% que lo manifestó de ese modo un mes atrás); y, el 11 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuarlas (cifra por abajo del 15% 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 cree que mejorará; 46 por ciento opinó que permanecerá igual y 49 por ciento restante espera que empeore; la percepción de estos conceptos el mes pasado fueron con 9, 39 y 52 por ciento, respectivamente.

En su reporte "Perspectiva Semanal" (abril 13, 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

El Consumo Privado en el Mercado Interior mantiene su expansión anual y ha registrado 22 ampliaciones consecutivas; además, el valor de su índice (124.52 puntos en enero de 2023) se encuentra por encima del observado previo a la

pandemia (117.28 puntos en febrero de 2020), por lo que se ubica 6.17 por ciento por encima de éste; así, mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

Cabe señalar que, en el primer mes de 2023, con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo privado aumentó más de lo previsto, ya que INEGI había anticipado un ascenso anual de 4.0 por ciento de acuerdo con el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP); mientras que, el observado fue de 5.90 por ciento. Adicionalmente, el INEGI espera que el consumo siga aumentando; toda vez que el IOCP anticipa un incremento anual de 5.5 por ciento en febrero de 2023 y un alza anual de 4.5 por ciento en marzo. Con estas previsiones, se esperaría que el consumo tenga un incremento anual de 5.30 por ciento en el primer trimestre de 2023. De ser así, esta cifra sería inferior al 8.51 por ciento que se observó en el mismo trimestre de 2022, lo que implicaría una pérdida de dinamismo.

Por su parte, en enero de 2023, la inversión se encontró 6.99 por ciento por arriba de su nivel registrado en el segundo mes de 2020 (103.93 vs. 97.14 puntos); no obstante, se encuentra 7.06 por ciento por debajo de su nivel máximo histórico ocurrido en julio de 2018 (111.82 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 a lo observado en 2021 (4.72%) y 2022 (3.06%). En la Encuesta Citibanamex de Expectativas del 3 de abril, en promedio, se estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 1.4 por ciento en 2023 (mayor al 1.3% de su encuesta del 21 de marzo), y avance 1.7 por ciento en 2024 (inferior al 1.8% de la perspectiva anterior). Por su parte, el sector privado, consultado por Banxico en marzo, estimó un alza del PIB para 2023 y 2024 de 1.43 y 1.67 por ciento, respectivamente (1.16 y 1.74% en febrero, 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 marzo de 2023, el sector privado proyecta que, para el cierre de 2023, la inflación se ubique en 5.26 por ciento (5.34% 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 4.14 por ciento (4.09% un mes antes); con lo cual podría continuar la erosión del gasto de las familias al afectar el poder de compra de los salarios; además de incide de manera negativa sobre la planeación de largo plazo de los agentes económicos en sus decisiones de inversión.

Bajo esta perspectiva, la mayoría de los analistas del sector privado, encuestados por Citibanamex, esperan un ajuste al alza en la tasa de interés objetivo de 0.25 puntos porcentuales, por parte de la Junta de Gobierno del Banco de México en la próxima reunión del 18 de mayo.

Es de recordar que el nivel de inversión es sensible a las variaciones de la tasa de interés; en general, si esta es alta, la inversión disminuye y, por el contrario, si la tasa de interés es baja, la inversión aumenta. Esto se debe a que el alza de la tasa de interés hace más caro el solicitar un crédito, elevando el costo de oportunidad, generando incertidumbre en las decisiones de las personas o empresas.

Fuentes de información:

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 1210, 8 p., 13 de abril de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1210130423.pdf> [Consulta: 17 de abril de 2023].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 3 de abril de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1210130423.pdf> [Consulta: 17 de abril de 2023].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 21 de marzo de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex210323.pdf> [Consulta: 17 de abril de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Oportuno del Consumo Privado, febrero y marzo de 2023*, Comunicado de Prensa No. 194/23, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/IOCP/IOCP2023_04.pdf [Consulta: 14 de abril de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, enero de 2023*, Comunicado de Prensa No. 185/23, pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/imcpmi/imcpmi2023_04.pdf [Consulta: 5 de abril de 2023].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, enero de 2023*, Comunicado de Prensa No. 184/23, pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ifb/ifb2023_04.pdf [Consulta: 5 de abril de 2023].

INEGI, *Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, marzo de 2023*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 188/23. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/rm_raiavl/rm_raiavl2023_04.pdf [Consulta: 17 de abril de 2023].

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

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2023*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B957E5C90-525A-0C48-6CA7-50FA71DC96AF%7D.pdf> [Consulta: 3 de abril 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/%7BB5CDF10E-D32B-9E92-3E8E-13BB22940D60%7D.pdf> [Consulta: 30 de marzo de 2023].



www.cefp.gob.mx



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



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