

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 abril de 2023 que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad; así como información complementaria de otras variables que inciden en la demanda interna y de otras fuentes de información 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. La importancia de la demanda interna es que influye sobre el crecimiento económico a través de diferentes mecanismos, principalmente a través de un mayor consumo de bienes y servicios, lo que incide de manera positiva sobre el nivel de producción y de inversión productiva.

1. Consumo

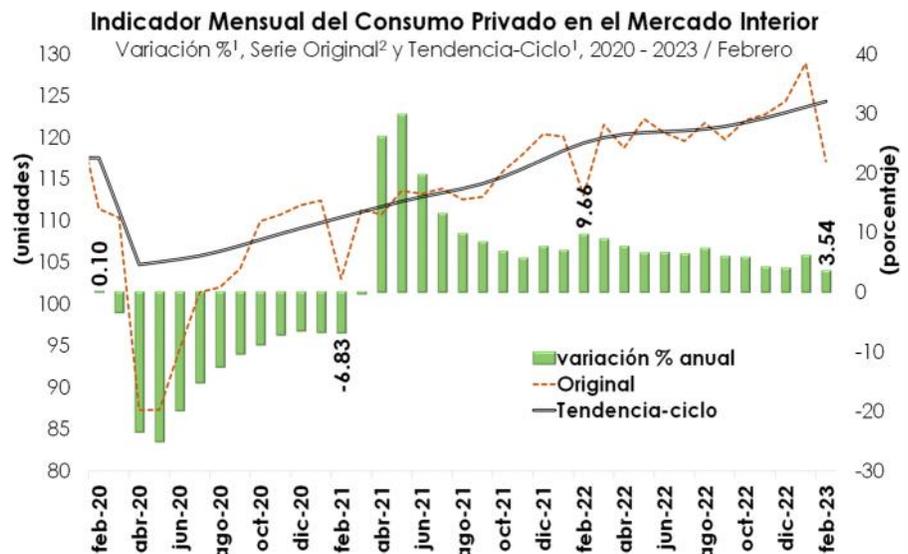
Con cifras desestacionalizadas, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios, medido por el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), registró un decremento de 0.36 por ciento en febrero de 2023 con relación al mes previo, cuando tuvo un aumento de 1.76 por ciento en enero.

Los componentes del indicador tuvieron los siguientes cambios mensuales: la demanda de servicios internos se elevó 0.48 por ciento en febrero de 2023 (0.91%

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 el primer mes del año); el consumo de bienes internos bajó 0.58 por ciento (+0.94% un mes atrás); y, el gasto en bienes importados registró un descenso de 5.85 por ciento (+11.66% 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 9.66 por ciento en febrero de 2022 a uno de 3.54 por ciento en el mismo mes de 2023. Este resultado se originó por el cambio favorable de sus componentes: la demanda de servicios locales se amplió 6.19 por ciento en el segundo mes de 2023 (12.62% doce meses atrás); el gasto en bienes importados subió 5.45 por ciento (20.11% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales ascendió 0.21 por ciento (4.14% 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 2023, preliminares a partir de feb-23. Año base 2013=100.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con cifras originales, el IMCPMI tuvo un

incremento anual de 3.64 por ciento en el segundo mes de 2023, cifra inferior a la que se observó en el mismo periodo de 2022 (9.72%). Lo anterior, debido al crecimiento de sus componentes en febrero de 2023: 6.24 por ciento en la demanda de servicios locales (12.60% un año atrás); 5.71 por ciento en el gasto de bienes importados (20.47% hace doce meses); y, 0.29 por ciento en el consumo de bienes nacionales (4.28% en el mismo mes de 2022).

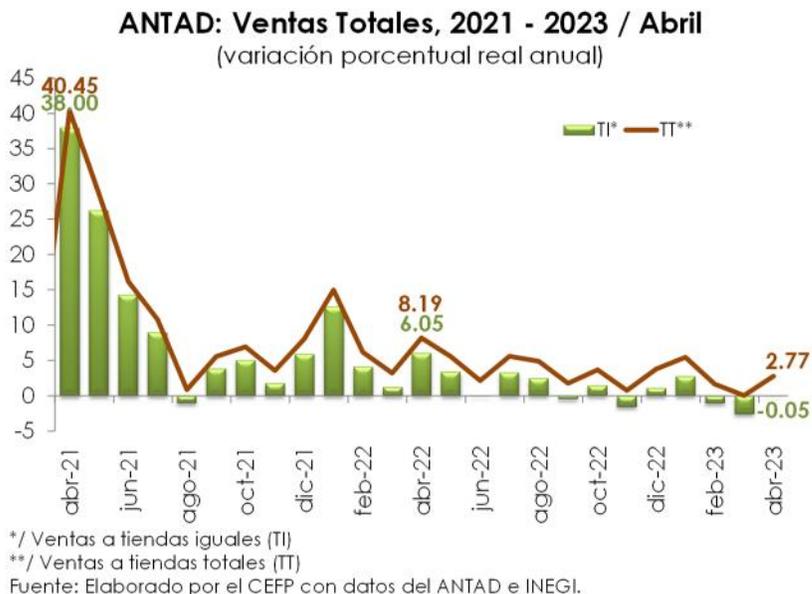
A continuación se comentan otros indicadores que dan cuenta de la evolución de la demanda interna, como son las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), las cuales, durante abril de 2023, en tiendas iguales (TI),² crecieron 6.2 por ciento anual en términos nominales;

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.

descontando la inflación del cuarto mes del año (6.25%), las ventas asumieron una caída real anual de 0.05 por ciento; en igual mes de 2022 registraron un incremento de 6.05 por ciento, en términos reales.

En lo referente a las ventas en tiendas totales (TT),³ el aumento nominal reportado fue de 9.2 por ciento anual, lo que constituyó un ascenso real de 2.77 por ciento, un año atrás exhibieron un avance de 8.19 por ciento.

El resultado observado, en términos reales durante abril evidencia un deterioro en el nivel de ventas, que se puede asociar a 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, la generación de empleos y las ventas asociadas a la festividad infantil del 30 de abril.

Otro indicador son las ventas automotrices. De acuerdo con información del sector automotriz, entre enero y abril de 2023, la producción total de vehículos aumentó, ya que se manufacturaron un millón 216 mil 727 unidades, lo que implicó una ampliación de 116 mil 136 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2022. Asimismo, en el mismo lapso, la venta interna al público fue de 412 mil 736 unidades, registrando un alza de 22.53 por ciento, en el periodo antes señalado, esto es, 75 mil 895 vehículos más.

Por otra parte, con datos originales, durante marzo de 2023, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 19.17 por ciento anual, cifra por abajo de la observada en el mismo mes de 2022 (23.25%). Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, en el tercer mes del año, la importación de

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

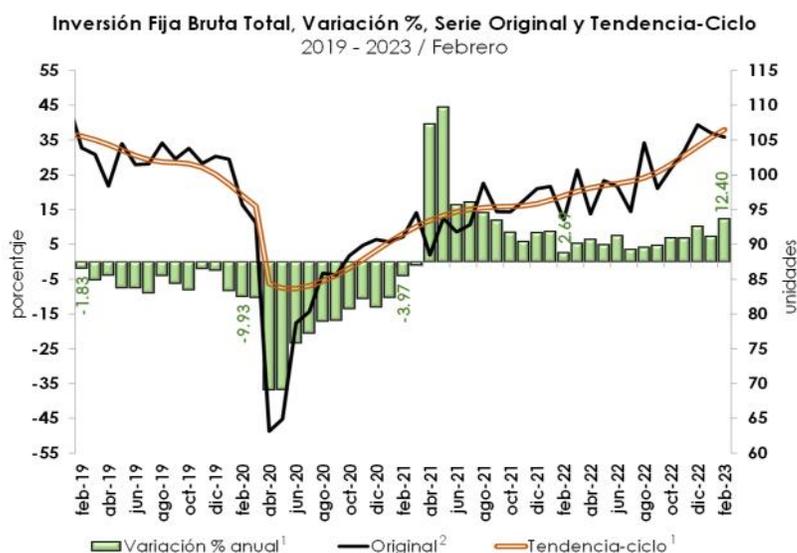
bienes de consumo no petroleros observó un crecimiento mensual de 4.54 por ciento (-4.61% en el segundo mes).

2. Inversión

Con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta (IFB) total⁴ tuvo un aumento mensual real de 1.94 por ciento en febrero de 2023, después de que en el primer mes del año había bajado 0.20 por ciento.

Ello se explica por la variación positiva de sus principales componentes: la inversión en maquinaria y equipo avanzó 2.92 por ciento en el segundo mes de 2023 (1.35% en enero); mientras que, el gasto en construcción registró un ascenso mensual de 0.62 por ciento (-0.62% un periodo atrás).

Con datos desestacionalizados, en febrero de 2023, la IFB total registró una elevación de 12.40 por ciento real anual; muy por arriba de la observada hace un año, cuando registró 2.69 por ciento. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 16.46 por ciento en el segundo mes de 2023 (11.11% en febrero de 2022) y el gasto en construcción subió 9.0 por ciento (-3.94% 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 2023; preliminares a partir de febrero de 2023. Año base 2013=100.
 Fuente: Elaborado por el CEPP con datos del INEGI.

Con cifras originales, la inversión pasó de un avance real anual de 2.70 por ciento en febrero de 2022 a un crecimiento de 12.66 por ciento en el mismo mes de 2023. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento

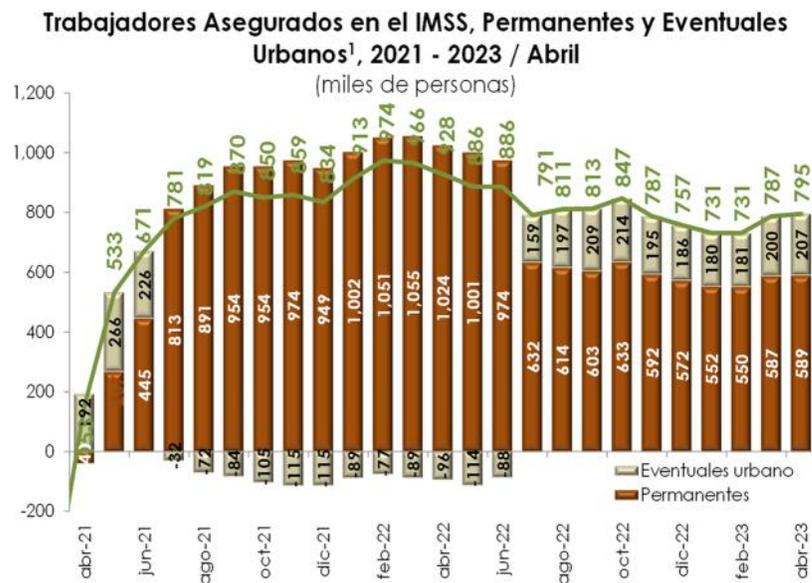
⁴ De acuerdo con el INEGI, la Inversión Fija Bruta (IFB) está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo durante más de un año y que están sujetos a derechos de propiedad; asimismo, con este indicador, se muestra cómo una gran parte del nuevo valor agregado bruto se reintegra en la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

favorable; la inversión en maquinaria y equipo subió 17.50 por ciento en el segundo mes de 2023 (12.65% un año atrás); y, el gasto en construcción avanzó 8.94 por ciento (-3.84% en febrero 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 13.28 por ciento en marzo de 2022 a uno de 21.87 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 8.85 por ciento en el segundo mes de 2023 a un decremento de 2.43 por ciento en el tercer 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; para abril de 2023, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informó que había un total de 21 millones 517 mil 137 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, un aumento anual de 3.84 por ciento de cotizantes (4.69% en abril de 2022), es decir, 795 mil 447 empleos formales más, aunque fue inferior a la cifra registrada un año atrás (928,467 trabajadores adicionales).



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

Por otro lado, el salario asociado a trabajadores asegurados del IMSS, aumentó 4.69 por ciento en abril de 2023, cuando el año previo lo hizo en 2.91 por ciento, con lo que presentó 24 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 1.78 por ciento real en febrero de 2023 (0.39% en el segundo mes de 2022); y, en las de al menudeo se elevaron 5.64 por ciento (4.51% un año atrás). Mientras que, con cifras ajustadas por estacionalidad, la remuneración en las de al mayoreo transitó de un ascenso mensual de 0.90 por ciento en enero de 2023 a uno de 0.86 por ciento en febrero; y, en las de al menudeo fueron de un aumento de 2.69 por ciento a un descenso de 0.45 por ciento.

Por otro lado, el crédito al consumo creció 10.27 por ciento real anual en el tercer mes de 2023, cifra superior a la que registró un año atrás (3.03%). Por su parte, el crédito otorgado para adquirir bienes de consumo duradero tuvo un alza de 6.42 por ciento anual (-0.89% 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 ha alcanzado un nivel de 11.53 por ciento en el cuarto mes de 2023, desde el 6.73 por ciento observado en abril de 2022; la tasa a 91 días pasó de 6.98 a 11.64 por ciento; y, la de 182 días fue de 7.35 a 11.90 por ciento, ambas, en igual periodo; esta tasa de referencia incide en el encarecimiento del crédito, como se aprecia en la tasa de interés de crédito a los hogares, en cuanto al indicador del costo de créditos hipotecarios, la tasa de interés promedio de créditos en pesos a tasa fija fue de 10.35 por ciento en abril de 2022 a 11.39 por ciento en el mismo periodo de 2023.

Otro determinante de la demanda interna son las remesas familiares provenientes del exterior, las cuales continuaron subiendo; en marzo del presente año, registraron una expansión anual de 10.68 por ciento al ubicarse en 5 mil 193.8 millones de dólares (mdd) (4,692.5 mdd un año atrás).

3. Perspectivas

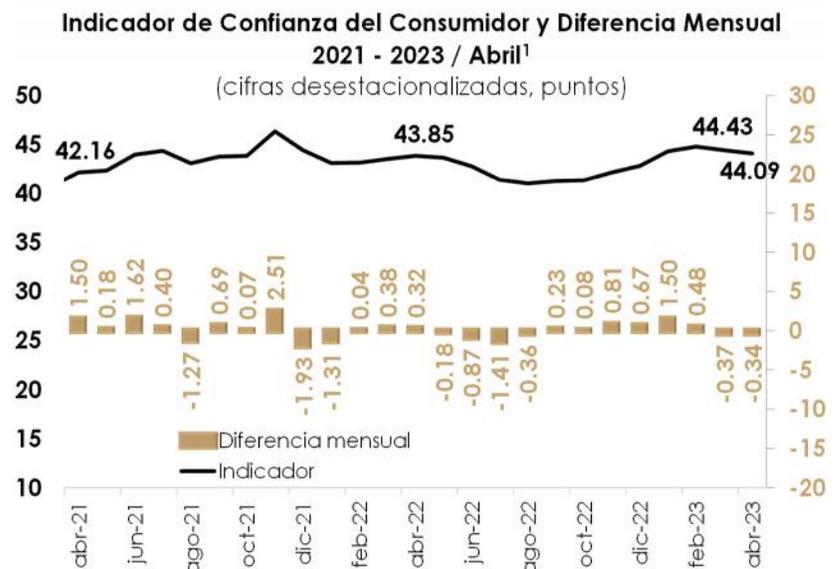
Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un decremento mensual de 0.37 puntos en el tercer mes de 2023 (44.43 puntos en marzo) a una reducción de 0.34 puntos en abril,

ubicándose en 44.09 puntos, su segundo 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 situación económica de los miembros del hogar dentro

de 12 meses, respecto a la existente (+0.05 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (-0.21 puntos); la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (-0.25 puntos); la situación económica actual del país respecto a la que tenía hace 12 meses (-0.51 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.) (-0.48 puntos).

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril, recabada por el Banco Central, destaca que: el 54 por ciento de los encuestados refiere que no está seguro de realizar inversiones (superior al 51% que consideraba en marzo); el 40 por ciento considera que es un mal momento para invertir (magnitud mayor al 37% que lo manifestó de ese modo un mes atrás); y, el 6 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuarlas (cifra por abajo 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; 43 por ciento opinó que permanecerá igual y 49 por ciento restante espera que empeore; la percepción de estos conceptos del mes pasado fueron 6, 46 y 49 por ciento, respectivamente.



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.

En su reporte “Perspectiva Semanal” (mayo 11, 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 2.9 por ciento en 2023 y que lo haga en 1.6 por ciento en 2024. En cuanto a la inversión fija bruta anticipó un incremento de 1.8 por ciento en 2023 y de 1.2 por ciento en 2024.

4. Consideraciones Finales

El Consumo Privado en el Mercado Interior mantiene su expansión anual y ha registrado 23 ampliaciones consecutivas; además, el valor de su índice (124.17 puntos en febrero de 2023) se encuentra por encima del dato observado previo a la pandemia (117.39 puntos en febrero de 2020), ubicándose 5.78 por ciento por encima de éste; con lo que mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

Empero, en el segundo mes de 2023 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo privado aumentó menos de lo previsto, ya que INEGI había anticipado un ascenso anual de 5.5 por ciento, de acuerdo con el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP), en tanto que, el observado fue de 3.54 por ciento.

Sin embargo, INEGI espera que el consumo siga aumentando, toda vez que el IOCP anticipa un incremento anual de 2.1 por ciento en marzo de 2023 y un alza anual de 2.2 por ciento en abril.

Con las previsiones antes mencionadas, se esperaría que el consumo haya tenido un incremento anual de 3.90 por ciento en el primer trimestre de 2023, cifra por inferior al 8.50 por ciento que se observó en el mismo trimestre de 2022, lo que implicaría una pérdida de dinamismo.

Por su parte, en febrero de 2023, la inversión se encontró 10.84 por ciento por arriba de su nivel registrado en el segundo mes de 2020 (106.91 vs. 96.46 puntos); no obstante, se encuentra 6.26 por ciento por debajo de su nivel máximo histórico ocurrido en julio de 2018 (111.88 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 5 de mayo, en promedio, se estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 1.9 por ciento en 2023 (mayor al 1.6% de su encuesta del 20 de abril), que avance 1.6 por ciento en 2024 (inferior al 1.8% de la perspectiva anterior). Por su parte, el sector privado, consultado por Banxico en abril, estimó un alza del PIB para 2023 y 2024 de 1.68 y 1.61 por ciento, respectivamente (1.43 y 1.67% en marzo, 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 abril de 2023, el sector privado proyecta que, para el cierre de 2023, la inflación se ubique en 5.11 por ciento (5.26% 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 4.06 por ciento (4.14% un mes antes); si bien, la inflación sería menor, continuaría afectándose, el poder adquisitivo de los trabajadores.

Fuentes de información:

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 1225, 8 p., 11 de mayo de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1225110523.pdf> [Consulta: 17 de mayo de 2023].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 5 de mayo de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050523.pdf> [Consulta: 17 de mayo de 2023].

Citibanamex, Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna, 5 p., 20 de abril de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200423.pdf> [Consulta: 17 de mayo de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Oportuno del Consumo Privado, marzo y abril de 2023*, Comunicado de Prensa No. 267/23, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/IOCP/IOCP2023_05.pdf [Consulta: 17 de mayo de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, febrero de 2023*, Comunicado de Prensa No. 255/23, 7 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/imcpmi/imcpmi2023_05.pdf [Consulta: 4 de mayo de 2023].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, febrero de 2023*, Comunicado de Prensa No. 254/23, 8 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ifb/ifb2023_05.pdf [Consulta: 4 de mayo de 2023].

INEGI, *Indicador de Confianza del Consumidor, abril de 2023*, Comunicado de Prensa No. 254/23, 11 pp. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/concon/concon2023_05.pdf [Consulta: 4 de mayo de 2023].

INEGI, *Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, abril de 2023*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 260/23. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/rm_raiavl/rm_raiavl2023_05.pdf [Consulta: 9 de mayo de 2023].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas abril 2023*, 1 p. Disponible en Internet: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/> [Consulta: 10 de mayo de 2023].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2023*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BDFFCAEBC-80EA-06EE-D730-D88105DBA4E7%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo de 2023].

Banco de México, *Minuta número 99, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 30 de marzo de 2023*, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B74DDC4B0-E669-BC27-745E-F453D86608D1%7D.pdf> [Consulta: 13 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



@CEFP_diputados