

## Boletín: Evolución de la Demanda Interna

### Consumo e inversión con resultados positivos durante marzo

El presente boletín informa sobre la evolución de los principales componentes de la demanda interna<sup>1</sup> al mes de mayo 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.

El indicador de la demanda interna muestra el nivel de gasto que realizan 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, con impactos diferenciados; 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 mensual de 0.31 por ciento en marzo de

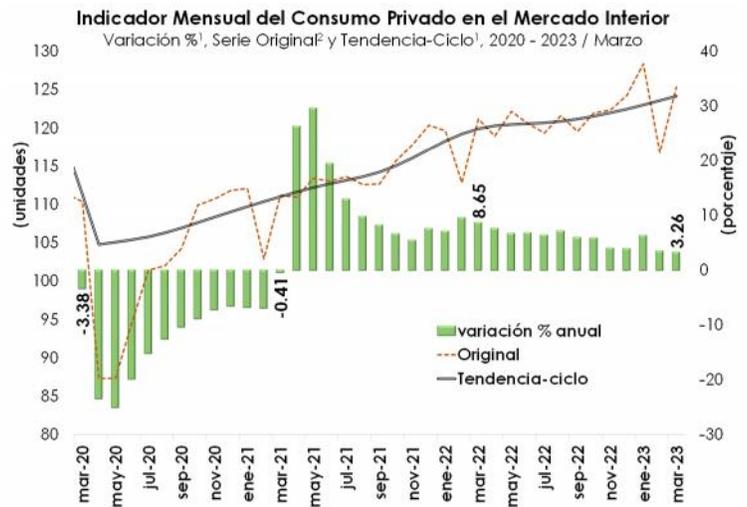
---

<sup>1</sup> 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.

2023, después de reportar una reducción de 0.96 por ciento en febrero del mismo año.

Los componentes del indicador tuvieron las siguientes variaciones mensuales: el gasto en bienes importados incrementó 3.55 por ciento en marzo de 2023 (-5.62% en el segundo mes del año); la demanda de servicios internos subió 0.08 por ciento (+0.34% un mes atrás); y, el consumo de bienes internos registró un ascenso de 0.04 por ciento (-0.62% 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 aumento anual de 8.65 por ciento en marzo de 2022 a una ampliación de 3.26 por ciento en el mismo mes de 2023. Este resultado se originó por el cambio diferenciado de sus componentes: el gasto en bienes importados creció 10.02 por ciento en el tercer mes de 2023 (13.07% doce meses atrás); la demanda de servicios locales subió 4.81 por ciento (11.26% un año atrás); y, el consumo de bienes nacionales descendió 0.18 por ciento (+4.43% 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 ene-23, preliminares a partir de mar-23. Año base 2013=100.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con cifras originales, el IMCPMI tuvo un incremento anual de 3.44 por ciento en el tercer mes de 2023, cifra inferior a la que se observó en el mismo periodo de 2022 (8.99%). Lo anterior, debido a que el gasto de bienes importados y la demanda de servicios locales observaron un crecimiento anual de 10.24 y 4.96 por ciento, respectivamente (13.07% y 11.65% anual, un año atrás); mientras que, el consumo de bienes nacionales disminuyó 0.19 por ciento anual (+5.20% en el mismo mes de 2022).

Asimismo, durante mayo de 2023, las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en tiendas iguales (TI),<sup>2</sup> crecieron 1.3

<sup>2</sup> Ventas de las tiendas que tienen más de un año de operación, excluyendo las ventas de las

por ciento anual en términos nominales; no obstante, descontando la inflación del quinto mes del año (5.84%), las ventas asumieron una caída real anual de 4.29 por ciento; en igual mes de 2022 registraron un incremento de 3.39 por ciento, en términos reales.

En lo referente a las ventas en tiendas totales (TT),<sup>3</sup> el aumento nominal reportado fue de 4.0 por ciento anual, lo que constituyó un descenso real anual de 1.73 por ciento; un año atrás exhibieron un avance real de 5.52 por ciento.



Las ventas de los comercios se vieron afectadas por el nivel de la inflación que, si bien continúa bajando, aún se encuentra por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México; ello a pesar de la llegada de remesas familiares, la elevación del salario, la generación de empleos y las ventas asociadas a la festividad del día de las madres y del maestro.

Por otra parte, de acuerdo con información del sector automotriz, entre enero y mayo de 2023, la producción total de vehículos fue de un millón 560 mil 928 unidades, lo que implicó un aumento de 184 mil 901 automóviles en comparación con el mismo periodo de 2022. Además, la venta interna al público fue de 519 mil 534 unidades, registrando un alza anual de 21.37 por ciento, esto es, 91 mil 478 vehículos más que un año atrás.

Adicionalmente, con datos originales, durante abril de 2023, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 13.73 por ciento anual, cifra por debajo de la observada en el mismo mes de 2022 (29.64%). Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, en el cuarto mes del año, la importación

nuevas tiendas (aquellas que tienen menos de un año operando) y, por lo tanto, son comparables contra periodos anteriores.

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

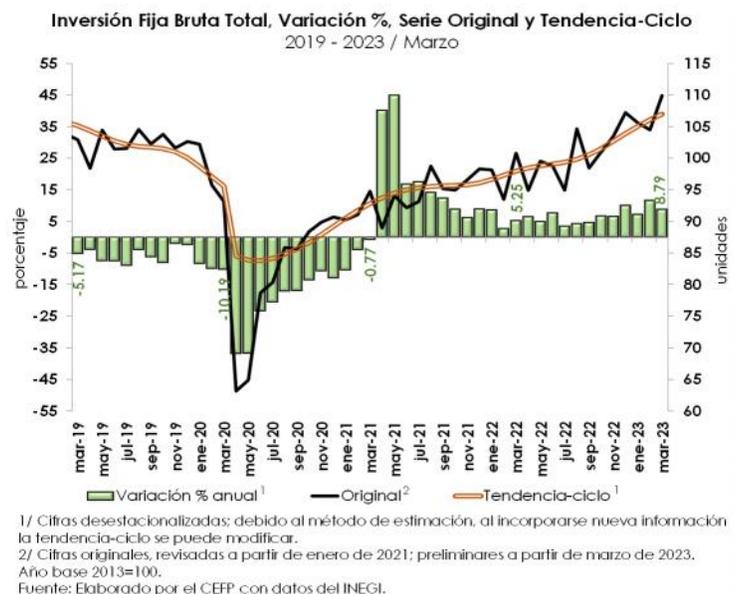
de bienes de consumo no petroleros observó un crecimiento mensual de 2.66 por ciento (4.74% en el tercer mes).

## 2. Inversión

Con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta total (IFB)<sup>4</sup> tuvo un aumento mensual real de 0.46 por ciento en marzo de 2023, después de que en el segundo mes del año creció 1.79 por ciento.

Lo anterior, se explica por la variación positiva de sus principales componentes: la inversión en maquinaria y equipo tuvo una subida de 0.26 por ciento en el tercer mes de 2023 (3.02% en febrero); y, el gasto en construcción registró un ascenso mensual de 0.46 por ciento (0.13% un periodo atrás).

Con datos desestacionalizados, en marzo de 2023, la IFB total registró una elevación de 8.79 por ciento real anual; hace un año se amplió 5.25 por ciento. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 16.13 por ciento en el tercer mes de 2023 (6.83% en marzo de 2022) y el gasto en construcción subió 2.69 por ciento (3.95% un año atrás).



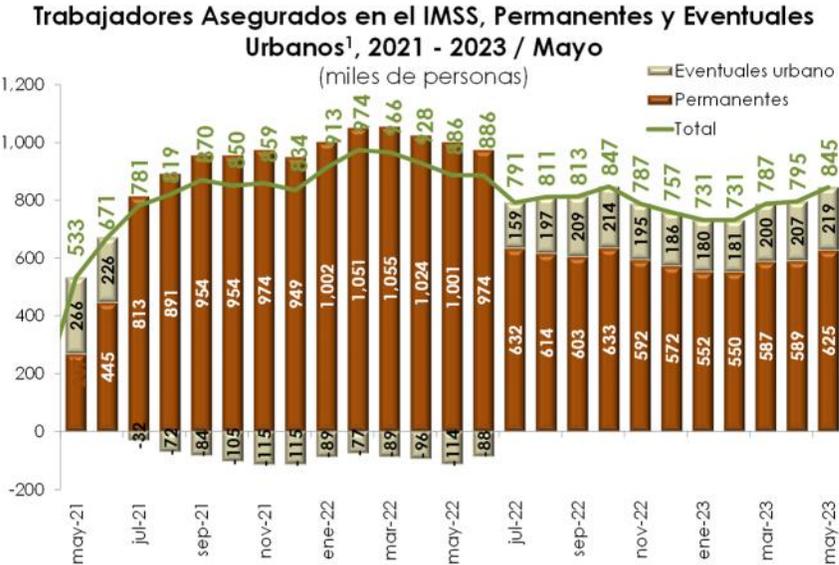
Con cifras originales, la inversión pasó de un avance real anual de 6.40 por ciento en marzo de 2022 a un crecimiento de 9.07 por ciento en el mismo mes de 2023. En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento favorable: la inversión en maquinaria y equipo subió 15.78 por ciento en el tercer mes de 2023 (7.54% un año atrás); y, el gasto en construcción avanzó 3.19 por ciento (5.42% en marzo de 2022).

<sup>4</sup> 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.

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 22.53 por ciento en abril de 2022 a uno de 17.32 por ciento en el mismo mes de 2023. Considerando cifras ajustadas por estacionalidad, la importación de bienes de capital transitó de un decremento mensual de 0.79 por en el tercer mes de 2023 a una expansión de 5.45 por ciento en abril del año en curso.

### 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 mayo de 2023, el Instituto Mexicano del



<sup>1</sup>/ Excluye trabajadores eventuales del campo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Seguro Social (IMSS) informó que había un total de 21 millones 602 mil 193 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que involucró un aumento anual de 4.07 por ciento de cotizantes (4.46% en mayo de 2022), es decir, 844 mil 627 empleos formales más, cifra inferior a la registrada un año atrás (886,445 trabajadores adicionales).

Mientras que, el salario asociado a trabajadores asegurados del IMSS aumentó 5.15 por ciento anual en mayo de 2023, cuando el año previo lo hizo en 3.04 por ciento, con lo cual, acumuló 25 variaciones anuales positivas 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 presentaron un crecimiento anual de 2.03 por ciento real en marzo de 2023 (0.78% en el tercer mes de 2022); y, en las de al menudeo se elevaron 7.78

por ciento (1.42% un año atrás). Mientras que, con cifras ajustadas por estacionalidad, las remuneraciones en las de al mayoreo transitaron de un ascenso mensual de 0.86 por ciento en febrero de 2023 a un descenso de 0.07 por ciento en marzo; y, en las de al menudeo fueron de una reducción de 0.45 por ciento a una de 0.18 por ciento.

Por otro lado, el crédito al consumo aumentó 11.21 por ciento real anual en el cuarto mes de 2023, cifra superior a la que registró un año atrás (3.88%); cabe resaltar que el crédito al consumo lleva 16 periodos de alzas anuales consecutivas. Por su parte, el crédito otorgado para adquirir bienes de consumo duradero tuvo un incremento de 7.80 por ciento anual (-1.12% doce meses antes).

Este aumento del crédito al consumo se dio a pesar del alza en la tasa de interés. Al respecto, la tasa de interés interbancaria (TIE) a 28 días alcanzó un nivel de 11.54 por ciento en el quinto mes de 2023, desde el 7.01 por ciento observado en mayo de 2022; la tasa a 91 días llegó a 11.59 por ciento (7.38% un año atrás); y, la de 182 días se situó en 11.84 por ciento (7.71% doce meses antes). Lo anterior, incide en el encarecimiento del crédito, tal como se aprecia en la tasa de interés promedio del crédito a los hogares en pesos a tasa fija, la cual, fue de 10.35 por ciento en abril de 2022 a 11.39 por ciento en el mismo periodo de 2023.

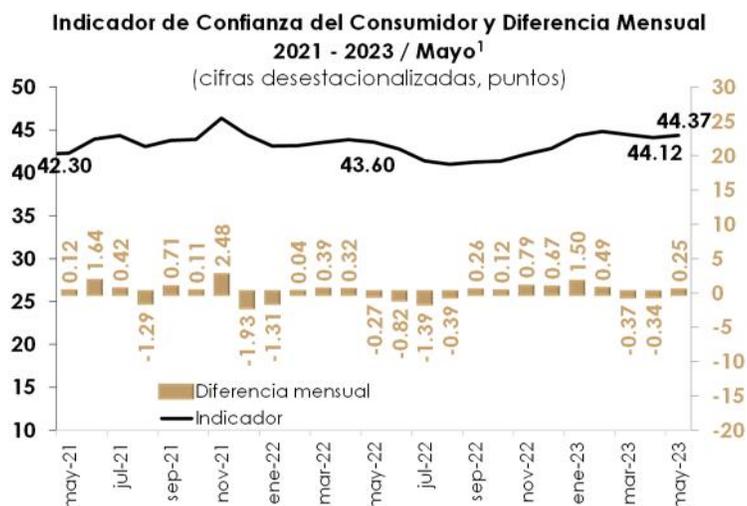
Por último, las remesas familiares provenientes del exterior continuaron subiendo; así, en abril del presente año, registraron una expansión anual de 6.28 por ciento al ubicarse en 5 mil 003.8 millones de dólares (mdd) (4,707.8 mdd un año atrás).

### **3. Perspectivas**

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un decremento mensual de 0.34 puntos en el cuarto mes de 2023 (44.12 puntos en abril) a un aumento de 0.25 puntos en mayo, ubicándose en 44.37 puntos; lo que podría anticipar una recuperación en el consumo privado y en las ventas al por menor.

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.) (+0.68 puntos); la situación económica actual del país respecto a la que tenía hace 12 meses (+0.65 puntos); la percepción sobre la situación económica de los

miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (+0.32 puntos); la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (+0.13 puntos); y, la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (+0.08 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 CEFP 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 mayo de 2023, recabada por el Banco Central, destaca que: el 35 por ciento de los encuestados refiere que no está seguro de realizar inversiones (inferior al 54% en abril); el 47 por ciento considera que es un mal momento para invertir (magnitud mayor al 40% que lo manifestó de ese modo un mes atrás); y, el 18 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuarlas (cifra por arriba del 6% 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; 47 por ciento opinó que permanecerá igual y 44 por ciento restante espera que empeore; la percepción de estos conceptos del mes pasado fueron 9, 43 y 49 por ciento, respectivamente.

Asimismo, en su reporte "Perspectiva Semanal" (junio 15, 2023), Citibanamex anticipa que el consumo privado aumente 2.9 por ciento en 2023 y 1.6 por ciento en 2024. En cuanto a la inversión fija bruta pronóstica 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 registra 24 ampliaciones consecutivas; además, el valor de su índice (124.22 puntos en marzo de 2023) se ubica 5.82 por ciento por encima del observado previo a la pandemia (117.38 puntos en febrero de 2020); así, mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

Empero, en el tercer mes de 2023 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo privado aumentó 3.26 por ciento, mayor al 2.1 por ciento anticipado por INEGI con el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP)

Además, con cifras desestacionalizadas, INEGI espera que el consumo siga aumentando; el IOCP pronóstica un incremento anual de 3.2 por ciento en abril de 2023 y un alza anual de 3.5 por ciento en mayo.

Por su parte, en marzo de 2023, la inversión se encontró 10.66 por ciento por arriba de su nivel registrado en el segundo mes de 2020 (106.95 vs. 96.64 puntos); no obstante, aún se encuentra 6.04 por ciento por debajo de su nivel máximo histórico ocurrido en julio de 2018 (111.31 puntos).

No obstante, se prevé que el consumo y la inversión mantengan movimientos positivos durante el presente año, ya que se tiene una perspectiva más favorable sobre el desempeño de la economía mexicana. Por ejemplo, el promedio de las estimaciones de la Encuesta Citibanamex de Expectativas del 6 de junio, calculan que el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 2.1 por ciento en 2023 (mayor al 1.0% de su encuesta del 22 de mayo) y que avance 1.7 por ciento en 2024 (igual que la perspectiva anterior). Por su parte, el sector privado, consultado por Banxico en mayo, estimó un alza del PIB para 2023 y 2024 de 2.05 y 1.58 por ciento, respectivamente (1.68 y 1.61% en abril, 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. Al respecto, en la Encuesta de mayo de 2023, el sector privado proyecta que, para el cierre de 2023, la inflación se ubique en 5.0 por ciento (5.11% un mes atrás) y en 4.08 al término de 2024 (4.06% un mes antes), lo que implica que terminará por arriba del objetivo de inflación (3.0%) y por encima del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central. Es de señalar que la inflación erosiona la capacidad de gasto de las familias al afectar el poder de compra de los salarios; además de incidir en la planeación de largo plazo de los agentes económicos sobre sus decisiones de inversión.

## Fuentes de información:

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 1245, 9 p., 15 de junio de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1245150623OK.pdf> [Consulta: 16 de junio de 2023].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 6 de junio de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1245150623OK.pdf> [Consulta: 16 de junio de 2023].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 22 de mayo de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex220523.pdf> [Consulta: 16 de junio de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Oportuno del Consumo Privado, abril y mayo de 2023*, Comunicado de Prensa No. 365/23, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/IOCP/IOCP2023\\_06.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/IOCP/IOCP2023_06.pdf) [Consulta: 16 de junio de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, marzo de 2023*, Comunicado de Prensa No. 352/23, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/imcpmi/imcpmi2023\\_06.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/imcpmi/imcpmi2023_06.pdf) [Consulta: 5 de junio de 2023].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, marzo de 2023*, Comunicado de Prensa No. 351/23, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ifb/ifb2023\\_06.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ifb/ifb2023_06.pdf) [Consulta: 5 de junio de 2023].

INEGI, *Indicador de Confianza del Consumidor, mayo de 2023*, Comunicado de Prensa No. 353/23, 11 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/concon/concon2023\\_06.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/concon/concon2023_06.pdf) [Consulta: 5 de junio de 2023].

INEGI, *Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, mayo de 2023*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 356/23. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/rm\\_raiavl/rm\\_raiavl2023\\_06.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/rm_raiavl/rm_raiavl2023_06.pdf) [Consulta: 6 de junio de 2023].

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), *ANTAD: ventas mayo 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: mayo de 2023*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B3373D45B-966E-A9B1-973A-75C0465672B0%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio de 2023].

Banco de México, *Minuta número 100, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 18 de mayo de 2023*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B35319FC4-DD42-44F0-4E44-02D64FEE7E3B%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio 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/%7B325F9D3D-8C6B-8F20-4811-1069701DB7F1%7D.pdf> [Consulta: 18 de mayo de 2023]



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



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



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