

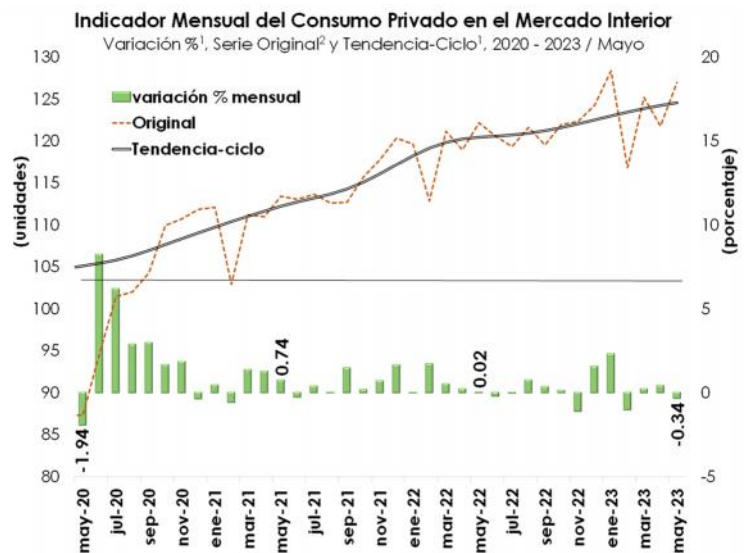
## Boletín: Evolución de la Demanda Interna

### Consumo e inversión con tendencia positiva durante mayo

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna<sup>1</sup> al mes de julio 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.

#### 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 0.34 por ciento en mayo de 2023 con relación al mes previo, cuando tuvo un avance de 0.41 por ciento.



1/ Cifras desestacionalizadas, debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

2/ Cifras originales revisadas a partir de mar-23, preliminares a partir de abr-23. Año base 2013=100.

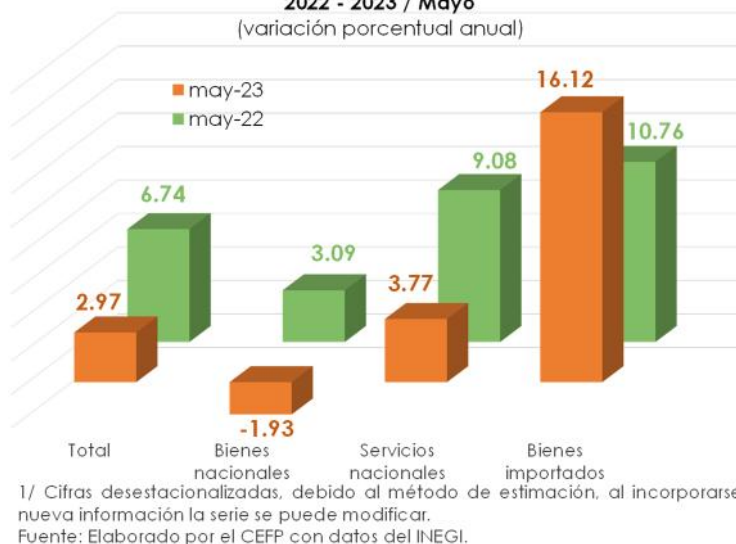
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

<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. 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.

Los componentes del indicador tuvieron los siguientes cambios mensuales: el gasto en bienes importados se elevó 2.65 por ciento en mayo de 2023 (3.26% en el cuarto mes del año); el consumo de bienes internos registró un descenso de 0.88 por ciento (-0.64% un periodo antes); y, la demanda de servicios internos bajó 1.14 por ciento (+0.96% un mes atrás).

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 ascenso de 6.74 por ciento en mayo de 2022 a uno de 2.97 por ciento en el mismo mes de 2023. Este resultado se originó por el cambio diferenciado de sus componentes: el gasto en

**Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior**  
2022 - 2023 / Mayo  
(variación porcentual anual)



bienes importados se amplió 16.12 por ciento en el quinto mes de 2023 (10.76% doce meses atrás); la demanda de servicios locales subió 3.77 por ciento (9.08% un año antes); y, el consumo de bienes nacionales descendió 1.93 por ciento (+3.09% en el mismo mes de 2022).

Con cifras originales, el IMCPMI tuvo un incremento anual de 3.95 por ciento en el quinto mes de 2023, cifra inferior a la que se observó en el mismo periodo de 2022 (7.75%). Lo anterior, debido a la variación mixta de sus componentes en mayo de 2023: 21.53 por ciento en el gasto de bienes importados (16.56% el año previo); 3.81 por ciento en la demanda de servicios locales (9.36% hace doce meses); y, -0.89 por ciento en el consumo de bienes nacionales (+3.88% en el mismo mes de 2022).

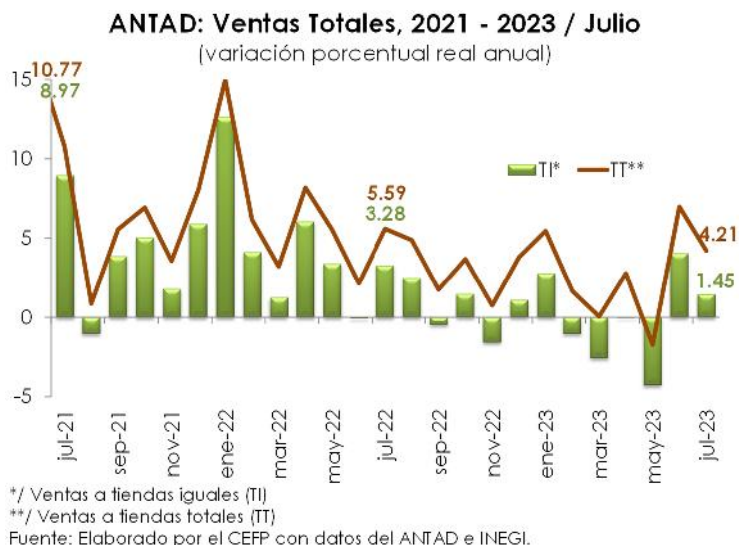
Otro indicador que da cuenta de la evolución de la demanda interna son las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), las cuales, durante julio de 2023, en tiendas iguales (TI),<sup>2</sup> crecieron 6.3 por

<sup>2</sup> 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.

ciento anual en términos nominales; descontando la inflación del séptimo mes del año (4.79%), las ventas asumieron un alza real anual de 1.45 por ciento; en igual mes de 2022 registraron un incremento de 3.28 por ciento, en términos reales.

En lo referente a las ventas en tiendas totales (TT),<sup>3</sup> el aumento nominal reportado fue de 9.2 por ciento anual, lo que constituyó un ascenso real anual de 4.21 por ciento, un año atrás exhibieron un avance de 5.59 por ciento.

Las ventas de los comercios se vieron apoyadas por la elevación del salario, la generación de empleos y las ventas asociadas a la festividad del día del padre. Aunque se encontraron afectadas por el nivel de la inflación que, si bien continúa bajando, se encuentra por arriba del límite superior del intervalo de variación (2.0-4.0%)



establecido por el Banco de México; así como por la apreciación del tipo de cambio, que incide sobre el poder de compra, en moneda nacional, de las remesas familiares a pesar del elevado nivel de recepción.

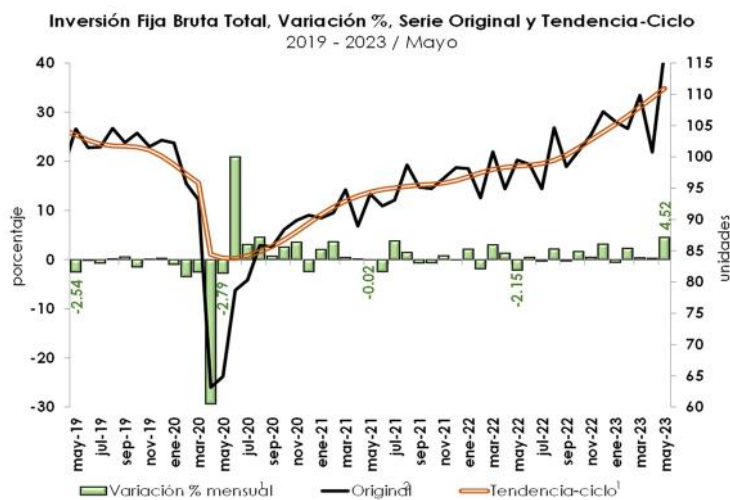
De acuerdo con información del sector automotriz, entre enero y julio de 2023, la producción total de vehículos aumentó, ya que se manufacturaron dos millones 186 mil 985 unidades, lo que implicó una ampliación de 265 mil 649 automóviles en comparación con igual periodo de 2022. Asimismo, la venta interna al público fue de 743 mil 930 unidades, registrando un alza de 23.57 por ciento, esto es, 141 mil 908 vehículos más.

Por otra parte, con datos originales, durante junio de 2023, la importación de bienes de consumo no petroleros registró un aumento de 22.09 por ciento anual, cifra por abajo de la observada en el sexto mes de 2022 (25.52%). Con cifras ajustadas por estacionalidad, en junio, la importación de bienes de consumo no petroleros observó un crecimiento mensual de 0.88 por ciento (2.64% en mayo).

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

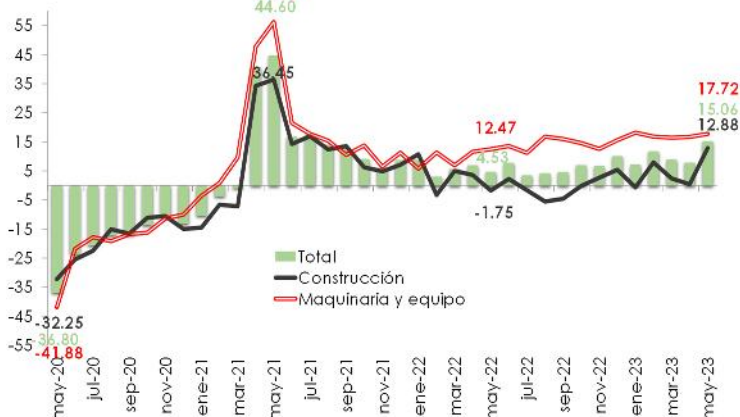
## 2. Inversión

Con cifras desestacionalizadas, la inversión fija bruta total<sup>4</sup> tuvo un crecimiento mensual real de 4.52 por ciento en mayo de 2023 después de que en el cuarto mes del año había crecido 0.30 por ciento. Lo anterior se explica por la variación positiva de sus principales componentes: la inversión en maquinaria y equipo creció 1.22 por ciento en el quinto mes de 2023 (2.33% en abril); y, el gasto en construcción registró un ascenso mensual de 7.62 por ciento (-2.26% un periodo atrás).



Con datos desestacionalizados, en mayo de 2023, la IFB total registró un incremento de 15.06 por ciento real anual; por arriba de lo observado hace un año (4.53%). Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo se expandió 17.72 por ciento en el quinto mes de 2023 (12.47% en mayo de 2022) y el gasto en construcción subió 12.88 por ciento (-1.75% un año atrás).

**Inversión fija bruta,<sup>1</sup> 2020 - 2023 / Mayo**  
(por tipo de inversión, variación porcentual real anual)



Con cifras originales, la inversión pasó de un avance real anual de 5.77 por ciento en mayo de 2022 a un crecimiento de 17.41 por ciento en el mismo mes de 2023.

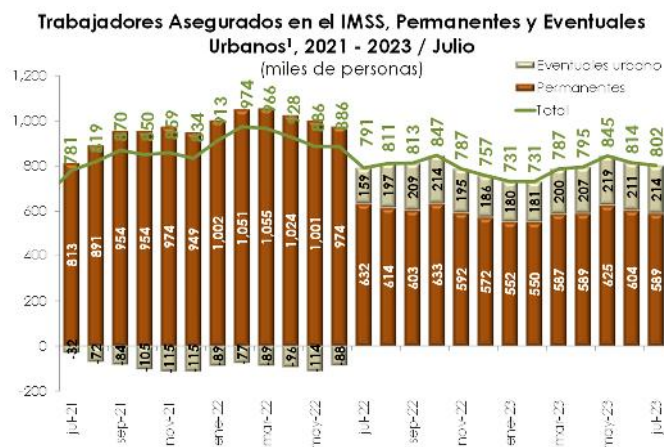
<sup>4</sup> De acuerdo con el INEGI, la Inversión Fija Bruta (IFB) está integrada por los bienes utilizados en el proceso productivo durante más de un año y que están sujetos a derechos de propiedad; asimismo, con este indicador, se muestra cómo una gran parte del nuevo valor agregado bruto se reintegra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

En este caso, sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento favorable; la inversión en maquinaria y equipo se amplió 22.04 por ciento en el quinto mes de 2023 (14.83% un año atrás); y, el gasto en construcción avanzó 13.19 por ciento (-1.32% en mayo 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 23.66 por ciento en junio de 2022 a uno de 28.02 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 2.64 por ciento a una de 0.88 por ciento de mayo a junio 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, en la economía nacional continuó la generación de puestos de trabajo, aunque con menor dinamismo. Así, en julio de 2023, se registró un total de 21 millones 672 mil 146



17. Excluye trabajadores eventuales del campo.  
Fuente: Elaborado por el CLIP con datos del IMSS.

y eventuales urbanos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), lo que significó un aumento anual de 3.84 por ciento de cotizantes (3.94% en julio de 2022), es decir, 802 mil 191 empleos formales más, cifra superior a la registrada en igual mes de un año atrás (791,314 trabajadores).

Mientras que, el salario asociado a trabajadores asegurados del IMSS se elevó 5.53 por ciento en julio de 2023, cuando en el año previo lo hizo en 3.08 por ciento, con lo que presentó 27 alzas anuales continuas.

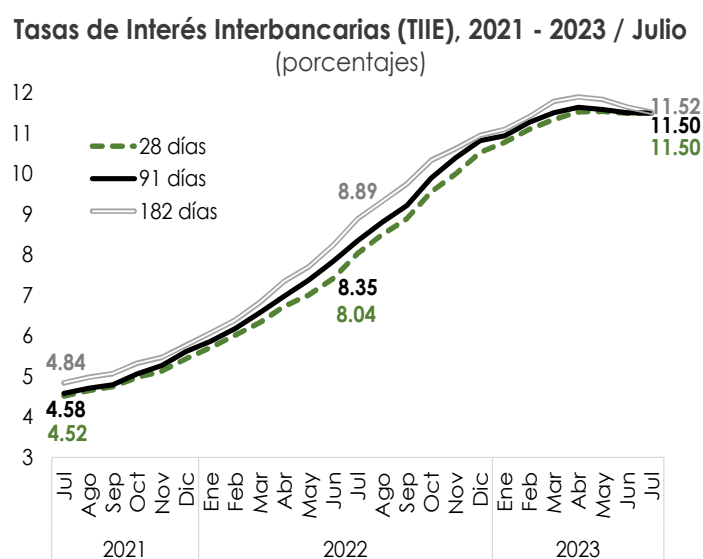
Por su parte, con cifras originales, las remuneraciones reales por persona que otorgaron las empresas comerciales tuvieron cambios favorables: en las de al mayoreo asumieron un crecimiento anual de 10.49 por ciento real en mayo de 2023 (8.83% en el quinto mes de 2022); y, en las de al menudeo se elevaron 8.04



por ciento (8.69% el año antecedente). Mientras que, con cifras ajustadas por estacionalidad, la remuneración en las de al mayoreo transitó de un descenso mensual de 0.42 por ciento en abril de 2023 a un incremento de 4.22 por ciento en mayo; y, en las de al menudeo, fueron de un alza de 2.01 por ciento a una de 0.46 por ciento.

Por otro lado, el crédito al consumo se elevó 12.60 por ciento real anual en junio de 2023, cifra superior a la que registró el año previo (5.04%); cabe resaltar que el crédito al consumo lleva 18 periodos de alzas consecutivas. Por su parte, el crédito otorgado para adquirir bienes de consumo duradero tuvo un alza de 10.72 por ciento anual (-0.33% en junio de 2022).

Este aumento del crédito al consumo se ha dado a pesar del alto nivel en las tasas de interés. Por ejemplo, la tasa de referencia que incide en el encarecimiento del crédito es la de interés interbancaria (TIIE) que, a 28 días, ha alcanzado un nivel de 11.50 por ciento en el séptimo mes de 2023, desde el 8.04 por ciento observado en julio de 2022; la tasa a 91 días llegó a 11.50 por ciento (8.35% en el mismo periodo de 2022); y, la de 182 días se situó en 11.52 por ciento (8.89% doce meses antes). De tal modo que, la tasa de interés promedio del crédito a los hogares fue de 10.72 por ciento en junio de 2022 a 11.33 por ciento en el mismo mes de 2023.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

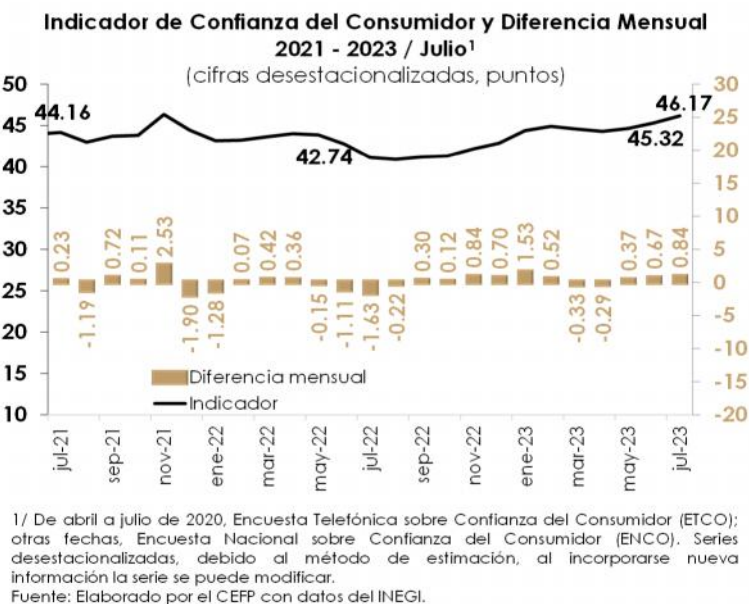
Otro determinante de la demanda interna son las remesas familiares provenientes del exterior; en junio del presente año, se ubicaron en 5 mil 571.5 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento de 8.31 por ciento; empero, el tipo de cambio apreciado disminuyó el poder adquisitivo de las remesas en su equivalente en pesos.

Es de señalar que, dichos indicadores influyen sobre la demanda interna, por un lado, la inflación erosiona la capacidad de gasto de las familias al afectar el

poder de compra de los salarios; además de que incide, junto con el nivel de la tasa de interés, en la planeación de largo plazo de los agentes económicos sobre sus decisiones de inversión.

### 3. Perspectivas

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un incremento mensual de 0.67 puntos en el sexto mes de 2023 (45.32 puntos en junio) a un aumento de 0.84 puntos en julio, ubicándose en 46.17 puntos; lo que podría anticipar una recuperación en el consumo privado y en las ventas al por menor.



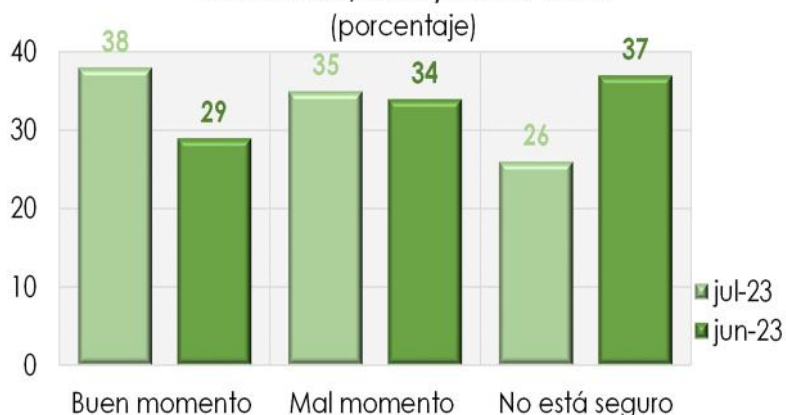
Los componentes del ICC mostraron los siguientes cambios: la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (+1.61 puntos); la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc.) (+1.27 puntos); la percepción sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (+0.85 puntos); la percepción sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (+0.77 puntos); y, la situación económica actual del país respecto a la que tenía hace 12 meses (-0.42 puntos).

En cuanto a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio, recabada por el Banco Central, destaca que: el 38 por ciento de los encuestados contempló que es buen momento para efectuarlas (cifra por arriba del 29% que consideraba en junio); el 35 por ciento considera que es un mal momento para invertir (magnitud mayor al 34% que lo manifestó de ese modo un mes atrás); y, el 26 por ciento de los encuestados refiere que no está seguro de realizar inversiones (inferior al 37% 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: 18 por ciento considera que mejorará; 44 por ciento opinó que permanecerá igual y 38 por ciento restante espera que empeore; la percepción de estos conceptos del mes pasado fueron 14, 51 y 34 por ciento, respectivamente.

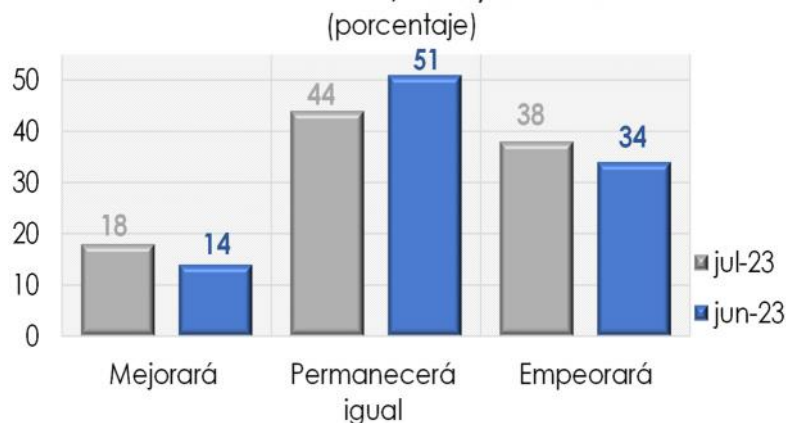
En su reporte “Perspectiva Semanal” (julio 20, 2023), Citibanamex anticipa la trayectoria de la evolución del consumo y la inversión para el presente y para 2024; para el consumo privado, espera que aumente 3.6 por ciento en 2023 y que lo haga en 3.1 por ciento en 2024. En cuanto a la inversión fija bruta anticipó un incremento de 3.2 por ciento en 2023 y de 1.1 por ciento en 2024.

#### Encuesta Banxico: Coyuntura Actual para Realizar Inversiones, 2023 / Junio -Julio



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico (Encuesta del Sector Privado, julio 2023).

#### Encuesta Banxico: Clima de los Negocios en los Próximos 6 Meses, 2023 / Junio -Julio



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico (Encuesta del Sector Privado, julio 2023).

#### 4. Consideraciones Finales

A pesar de que el Consumo Privado en el Mercado Interior disminuyó en mayo, en términos anuales continuó creciendo y registró 26 ampliaciones consecutivas; con lo que mantiene una tendencia positiva desde mayo de 2020.

No obstante, en el quinto mes de 2023 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo privado aumentó menos de lo previsto al crecer 2.97 por ciento anual; el INEGI había anticipado un ascenso anual de 3.5 por ciento para ese mes, de acuerdo con el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP).



Con cifras desestacionalizadas, INEGI espera que el consumo siga aumentando; de acuerdo con el IOCP se anticipa un incremento anual de 3.5 por ciento en junio y julio.

Por su parte, en abril de 2023, la inversión se encontró 16.50 por ciento por arriba de su nivel registrado en el segundo mes de 2020 (112.704 vs. 96.74 puntos); además, se encuentra 0.72 por ciento por arriba de su nivel máximo histórico ocurrido en diciembre de 2017 (111.89 puntos). Así, mantiene una tendencia positiva desde julio de 2020.

Es de señalar que 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 7 de agosto, en promedio, se estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 2.8 por ciento en 2023 (mayor al 2.5% de su encuesta del 20 de julio), y que avance 1.6 por ciento en 2024 (sin cambios con la perspectiva anterior). Por su parte, el sector privado, consultado por Banxico en julio, estimó un alza del PIB para 2023 y 2024 de 2.59 y 1.49 por ciento, respectivamente (2.26 y 1.57% en junio, en ese orden).

Empero, el consumo y la inversión continuarán presionados por el nivel de la inflación y el nivel de la tasa de interés que se estableció para contener el incremento de precios. En la Encuesta de julio pasado, el sector privado proyecta que, para el cierre de 2023, la inflación se ubique en 4.63 por ciento (4.70% estimado un mes atrás) y que, para finales de 2024, sea de 3.98 por ciento (4.01% un mes antes); ambas por arriba del objetivo de inflación (3.0%) y que, para finales de 2024, se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco Central.

## Fuentes de información:

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 1265, 9 p., 20 de julio de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1265200623.pdf> [Consulta: 16 de agosto de 2023].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 7 de agosto de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex070823.pdf> [Consulta: 16 de agosto de 2023].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas*, Nota Oportuna, 5 p., 5 de julio de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050723.pdf> [Consulta: 16 de agosto de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Oportuno del Consumo Privado, junio y julio de 2023*, Comunicado de Prensa No. 479/23, 9 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/IOCP/IOCP2023\\_08.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/IOCP/IOCP2023_08.pdf) [Consulta: 16 de agosto de 2023].

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, mayo de 2023*, Comunicado de Prensa No. 467/23, 7 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/imcpmi/imcpmi2023\\_08.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/imcpmi/imcpmi2023_08.pdf) [Consulta: 4 de agosto de 2023].

INEGI, *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, mayo de 2023*, Comunicado de Prensa No. 466/23, 8 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ifb/ifb2023\\_08.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ifb/ifb2023_08.pdf) [Consulta: 4 de agosto de 2023].

INEGI, *Indicador de Confianza del Consumidor, julio de 2023*, Comunicado de Prensa No. 470/23, 11 pp. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/concon/concon2023\\_08.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/concon/concon2023_08.pdf) [Consulta: 7 de agosto de 2023].

INEGI, *Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, julio de 2023*, 3 p. Comunicado de Prensa No. 468/23. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/rm\\_raiavl/rm\\_raiavl2023\\_08.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/rm_raiavl/rm_raiavl2023_08.pdf) [Consulta: 4 de agosto de 2023].

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

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2023*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BB6A1CCE2-0C8A-BDB5-0159-8B0C6C16776A%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto de 2023].

Banco de México, *Minuta número 101, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 22 de junio de 2023*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B049153FE-C659-2401-B4E7-5F9B58624E0F%7D.pdf> [Consulta: 6 de julio 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/%7B3E88ECF2-3506-EF3D-FAC3-63E615972207%7D.pdf> [Consulta: 10 de agosto de 2023].



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



@CEFP\_diputados



@CEFP\_diputados