

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

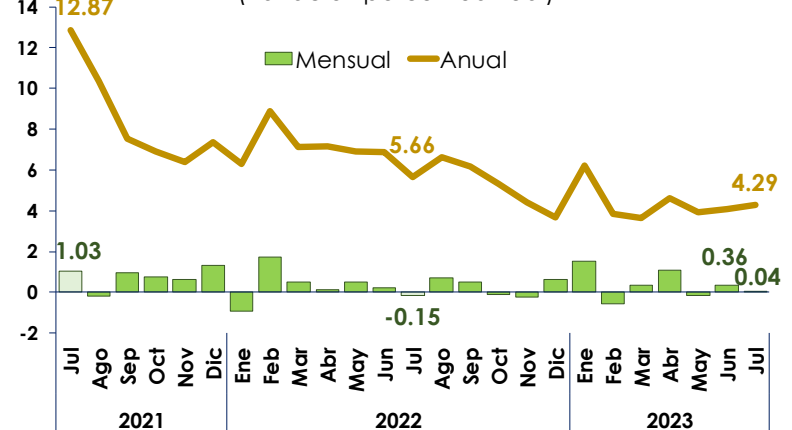
Consumo e Inversión continúan avanzando

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ **al mes de septiembre de 2023** que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad. Adicionalmente, se presenta información de otras fuentes con relación a las perspectivas sobre su tendencia futura.

1. Consumo

En **julio de 2023**, 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), **aumentó 0.04 por ciento a tasa mensual**, después de subir 0.36 por ciento en junio. Por componentes, el consumo de **bienes nacionales incrementó 1.36 por ciento** (-0.52% en el mes inmediato anterior). En cambio, el

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior^{1/}
2021 - 2023 / Julio
(variación porcentual real)



^{1/} Cifras desestacionalizadas, 2018=100. Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar (última actualización 3/octubre/2023).

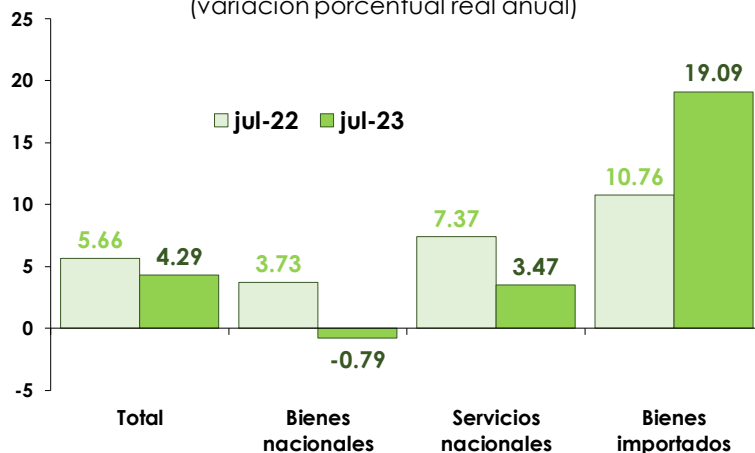
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

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. 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.

consumo de bienes importados y la demanda de servicios nacionales disminuyeron 1.12 y 0.57 por ciento a tasa mensual, respectivamente, después de que en junio ascendieron 2.05 y 0.07 por ciento, en ese orden.

En su **comparación anual**, con cifras ajustadas por estacionalidad, el **gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo creció 4.29 por ciento**, por debajo de lo registrado un año atrás (5.66%) y de lo anticipado por el Indicador Oportuno del Consumo Privado² (5.0%). El **consumo de bienes importados y la demanda de servicios nacionales incrementó 19.09 y 3.47 por ciento, respectivamente (10.76 y 7.37% en julio de 2022)**; mientras que **el gasto en bienes nacionales decreció 0.79 por ciento anual**, cuando un año antes avanzó 3.73 por ciento.

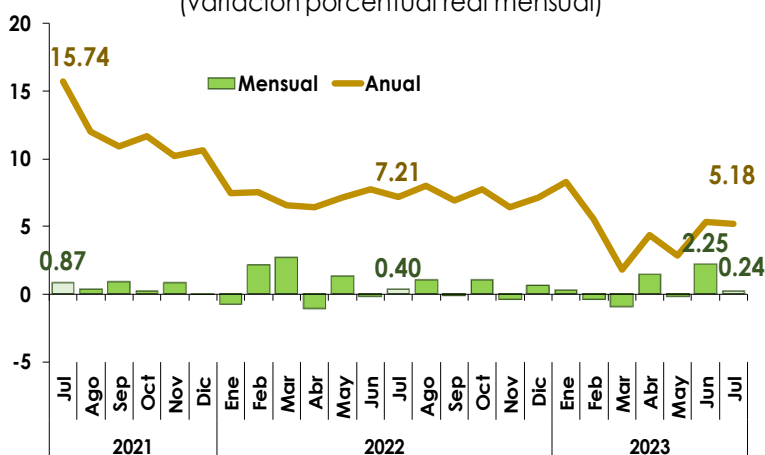
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior^{1/}
2021 - 2023 / Julio
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100. Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar (última actualización 3/octubre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

En particular, en **julio**, con cifras desestacionalizadas, **los ingresos de las empresas comerciales minoristas aumentaron 0.24 por ciento a tasa mensual**, cuando un mes antes aumentaron 2.25 por ciento. Mientras que, en **términos anuales, los ingresos de las empresas comerciales al por menor subieron 5.18 por ciento**, por debajo de lo exhibido un año atrás (7.21%).

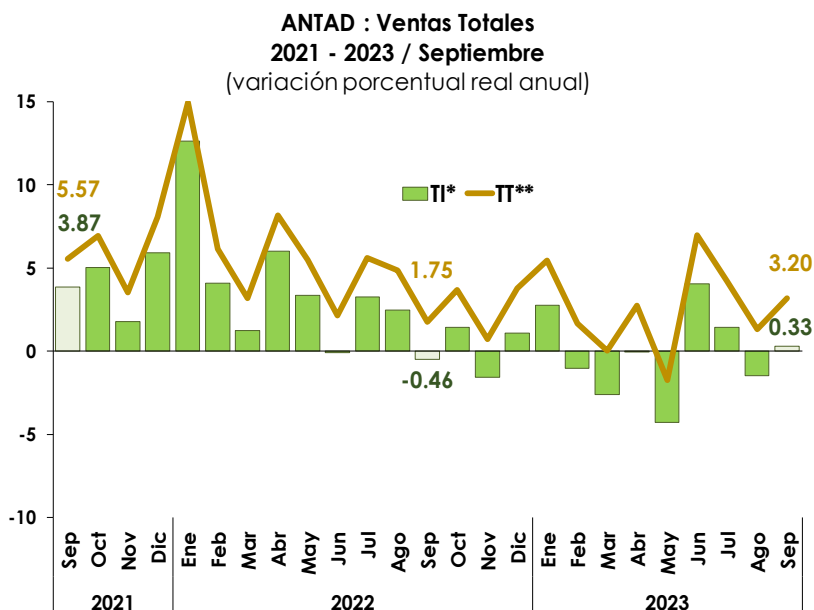
Ingresos de las Empresas Comerciales Minoristas^{1/}
2021 - 2023 / Julio
(variación porcentual real mensual)



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 21/septiembre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

² Publicado por INEGI el 15 de septiembre de 2023.

Además, con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en septiembre, las ventas en Tiendas Totales (TT)³ crecieron 3.20 por ciento real anual (7.8% en términos nominales).⁴ Mientras que, las ventas totales en Tiendas Iguales (TI)⁵ aumentaron 0.33 por ciento real anual (subieron 4.8% nominalmente).

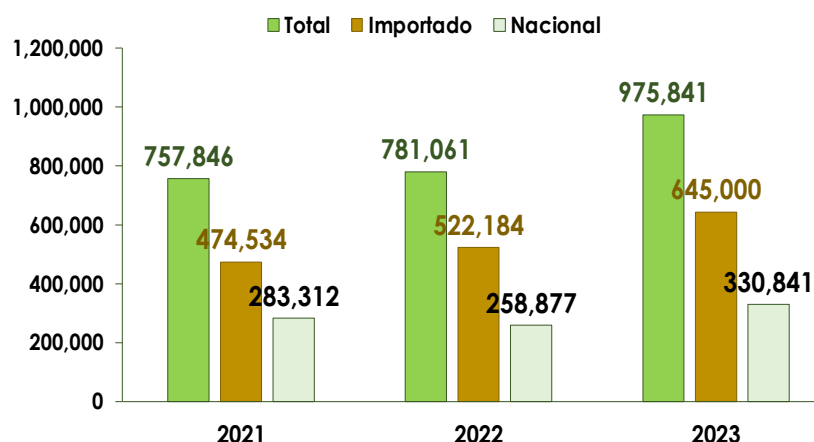


* / Ventas a tiendas iguales (TI).
** / Ventas a tiendas totales (TT).
Fuente: elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

Por otra parte, de enero a septiembre de 2023, las ventas de vehículos ligeros en el mercado interior alcanzaron 975 mil 841 unidades, lo que implica un ascenso de 24.94 por ciento respecto a lo exhibido en el mismo periodo de 2022 (781,061 automóviles).

Por origen de los vehículos comercializados, 66.10 por ciento fueron importados (645,000 unidades) y 33.90 por ciento fueron producidos en el país (330,841 vehículos).

Venta al Público de Vehículos Ligeros^{1/}
Por País de Origen
2021 - 2023 / Enero - Septiembre
(automóviles)



1/ Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (última actualización 6/octubre/2023)
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

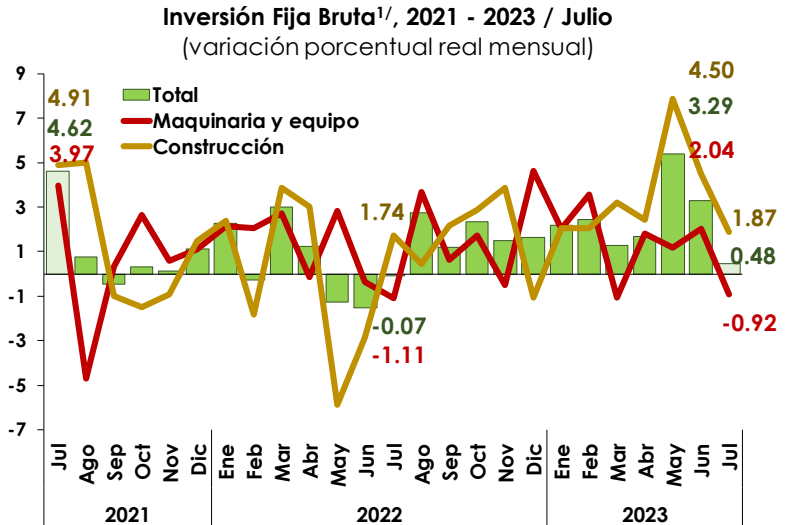
³ Tiendas que tienen más de un año en operación más aquellas que iniciaron actividades en los últimos 12 meses.

⁴ La inflación anual fue de 4.45 por ciento en septiembre de 2023.

⁵ Aquellas que tienen más de un año en operación.

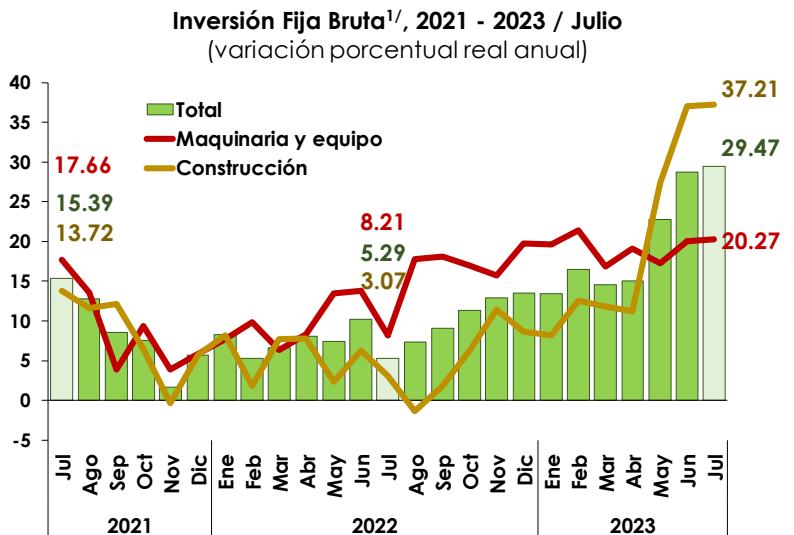
2. Inversión

En **julio de 2023**, con cifras desestacionalizadas, la **inversión fija bruta se expandió 0.48 por ciento a tasa mensual**, por debajo del aumento de 3.29 por ciento observado en junio, con lo que **registra 12 periodos continuos con variaciones mensuales positivas**. Por componentes, la **construcción avanzó 1.87 por ciento (450% un mes antes)** y la inversión en **maquinaria y equipo disminuyó 0.92 por ciento mensual**, después de ampliarse 2.04 en el sexto mes de 2023.



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 3/octubre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

En su **comparación anual**, la **inversión fija bruta total incrementó 29.47 por ciento (5.29% en julio de 2022)**; con lo cual, **suma cuatro periodos continuos** con variaciones positivas; lo que se podría explicar, en parte, por el despunte de la construcción no residencial, impulsada esencialmente por las obras públicas, y el repunte en la adquisición de equipo de transporte importado. El componente de **la construcción subió 37.21 por ciento**, después de expandirse 3.07 en julio de 2022. Y la **inversión en maquinaria y equipo creció 20.27 por ciento (8.21% doce meses atrás)**.⁶



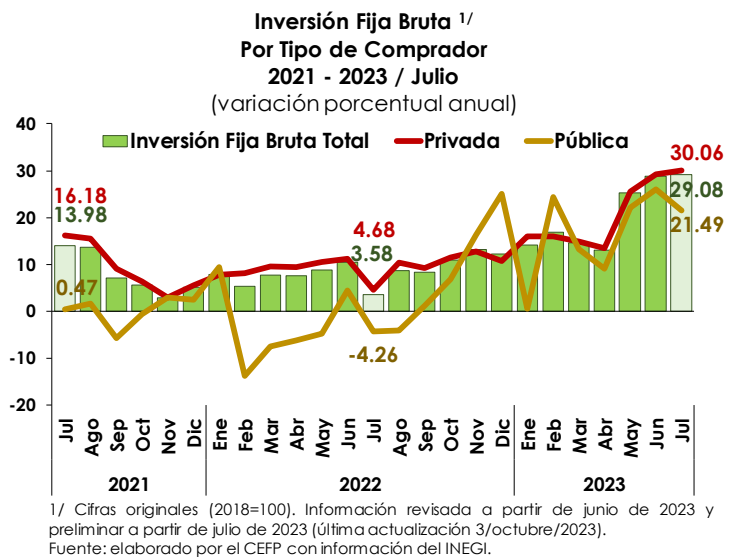
1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 3/octubre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

⁶ La magnitud de los cambios señalados se corresponde con una baja base de comparación, debido a que, con cifras ajustadas por estacionalidad, en mayo, junio y julio de 2022 la inversión fija bruta total disminuyó 1.25, 1.54 y 0.07 por ciento a tasa mensual, respectivamente. En este sentido, el valor del índice total superó su valor observado en abril (93.55 puntos) hasta septiembre (94.50 puntos) del mismo año. Además, de septiembre de 2022 a julio de 2023, la inversión fija bruta total registra un aumento

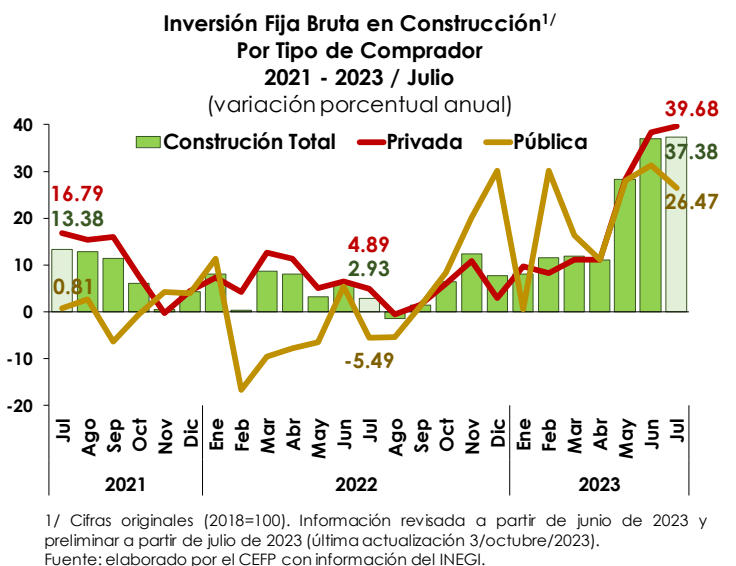
Para el mes que se reporta, la **construcción no residencial**⁷ registró un **crecimiento anual de 70.91 por ciento** y la **residencial**⁸ de **2.71 por ciento** (+9.31 y -2.91%, en ese orden, un año atrás).

Asimismo, la **maquinaria y equipo de origen importado** exhibió una **ampliación anual de 23.09 por ciento** y la de **origen nacional de 17.14 por ciento** (12.07 y 2.05%, respectivamente, en julio de 2022).

Con cifras originales, en el **séptimo mes del año en curso, la inversión fija bruta tuvo un incremento de 29.08 por ciento** anual (3.58% en julio de 2022). A su interior, los **componentes privado y público subieron 30.06 y 21.49 por ciento**, respectivamente (4.68 y -4.26%, en ese orden, un año atrás).



Asimismo, la **inversión fija bruta en construcción se expandió 37.38 por ciento** anual (2.93% en igual mes de 2022). Por tipo de comprador, **la parte privada avanzó 39.68 por ciento**, cuando hace un año subió 4.89 por ciento; mientras que **el componente público creció 26.47 por ciento**, en contraste con el descenso de 5.49 por ciento observado en julio de 2022.

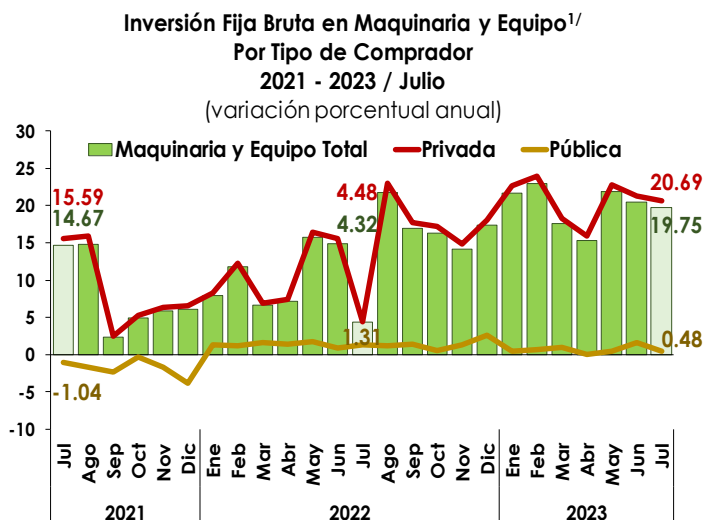


acumulado de 24.54 por ciento: por componentes, la maquinaria y equipo ha avanzado 15.29 por ciento y la construcción 33.69 por ciento. En los últimos 10 meses, la construcción no residencial acumula un crecimiento de 59.79 por ciento.

⁷ Obras de ingeniería civil u obra pesada (instalaciones industriales, comerciales y de prestación de servicios) y construcción de obras de infraestructura como carreteras, puertos, aeropuertos, generación y distribución de electricidad, telecomunicaciones, perforación de pozos petroleros, obras de transporte y urbanización, entre otros.

⁸ Edificación de vivienda unifamiliar y multifamiliar.

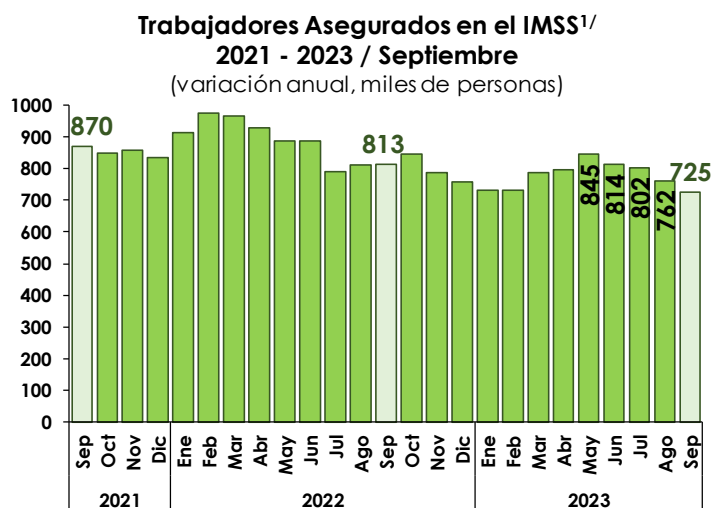
En lo que corresponde a la **inversión en maquinaria y equipo**, con cifras originales, ésta **incrementó 19.75 por ciento en términos anuales** (4.32% un año atrás). Por tipo de comprador, **la realizada por el sector privado aumentó 20.69 por ciento** (4.48% en el séptimo mes de 2022) y **la parte pública tuvo una ampliación de 0.48 por ciento** (1.31% en igual mes de 2022).



1/ Cifras originales (2018=100). Información revisada a partir de junio de 2023 y preliminar a partir de julio de 2023 (última actualización 3/octubre/2023). Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

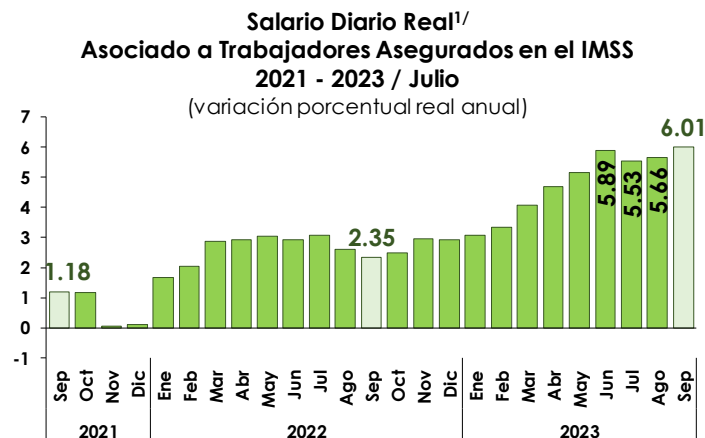
3. Principales Determinantes de la Demanda Interna

Con cifras originales, **a septiembre de 2023**, los **puestos de trabajo permanentes y eventuales urbanos registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)** sumaron **21 millones 896 mil 289 trabajadores**, lo que implicó un **aumento anual de 724 mil 663 personas** (21,171,626 empleados en septiembre de 2022).



1/ Permanentes y eventuales urbanos (excluye trabajadores eventuales del campo) (última actualización 5/octubre/2023) Fuente: elaborado por el CEFP con información del IMSS.

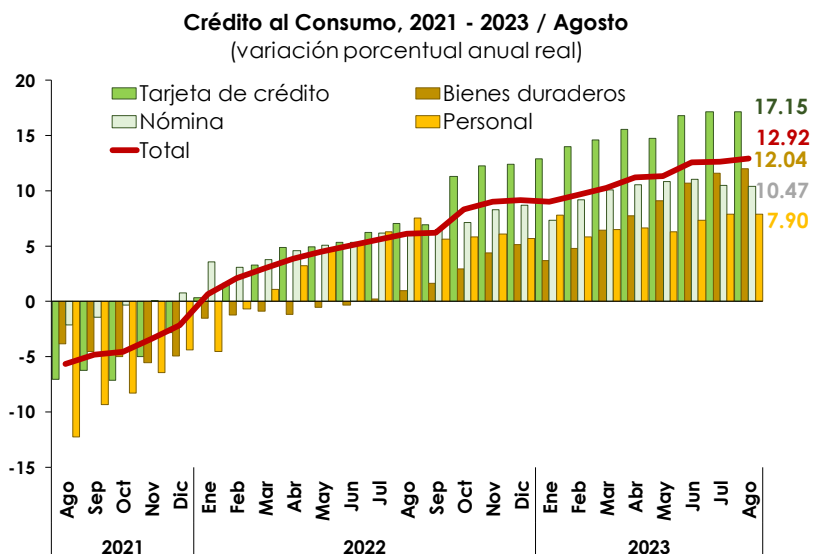
En lo que corresponde al **salario diario real asociado a los asegurados del IMSS**, éste **creció 6.01 por ciento real a tasa anual en el noveno mes de 2023** (2.35% un año antes).



1/ Pesos diarios deflactados con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), base segunda quincena de Julio 2018=100. Fuente: elaborado por el CEFP con información del IMSS e INEGI.

de interés objetivo (11.25 por ciento) como parte de su política monetaria para hacer frente a la inflación, **durante el octavo mes de 2023**, el **crédito al consumo** continuó con la tendencia ascendente que registra desde enero de 2022. Así, en agosto se **incrementó 12.92 por ciento real anual**, cuando en el año previo creció 6.15 por ciento.

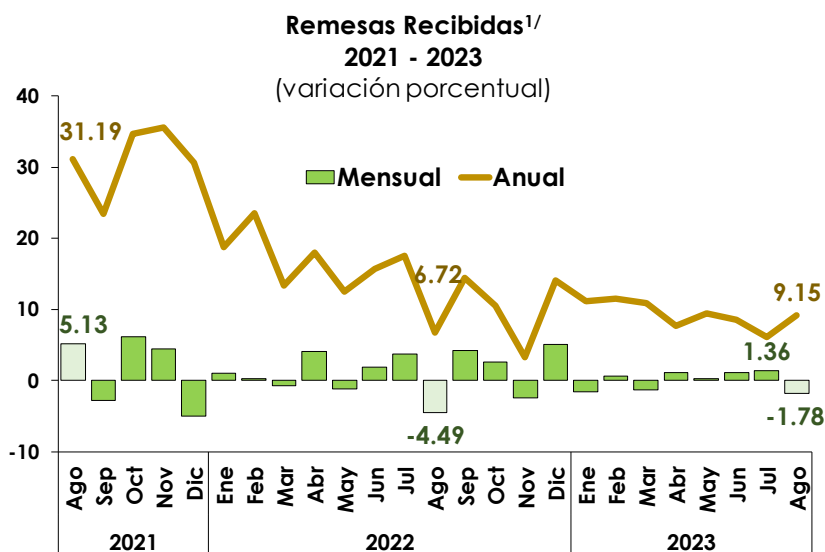
En correspondencia, el financiamiento por **vía de tarjeta de crédito, nómina y préstamo personal avanzó 17.15, 10.47 y 7.90 por ciento**, respectivamente. Y el que se otorga **para adquirir bienes duraderos tuvo un alza de 12.04 por ciento real anual**.



Fuente: elaborado por el CEFP con información de Banxico e INEGI.

Por último, es de señalar que, con cifras originales, de **enero a agosto de 2023**, el **monto acumulado de remesas recibidas asciende a 41 mil 459 millones de dólares (mdd)**, lo que representa una **ampliación de 9.27 por ciento** con respecto a lo recibido en el mismo periodo de 2022 (37,941 mdd).

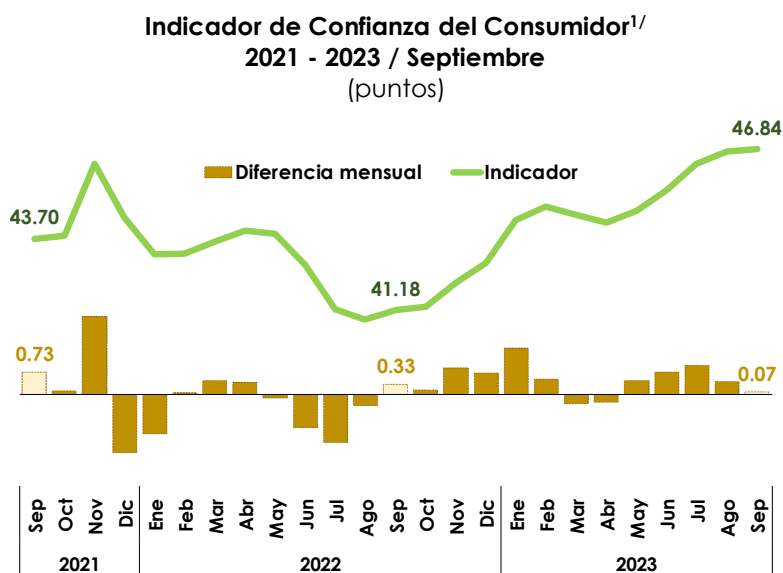
Con cifras ajustadas por estacionalidad, **las remesas recibidas disminuyeron 1.78 por ciento en agosto del año en curso**, cuando un mes antes avanzaron 1.36 por ciento. En su **comparación anual, mostraron un incremento de 9.15 por ciento** (6.72% en agosto de 2022).



1/ Cifras desestacionalizadas (última actualización 2/octubre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del Banxico.

3. Perspectivas

En **septiembre**, con cifras ajustadas por estacionalidad, el **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 0.07 puntos (pts)**, ubicándose en un nivel de 46.84 pts. Si bien, el cambio mensual fue menor al observado en agosto (+0.42%), **el indicador de confianza del consumidor registra cinco periodos continuos con variaciones positivas.**



1/ Cifras desestacionalizadas (última actualización 5/octubre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

En septiembre, los principales componentes del ICC que aumentaron, en orden descendente, fueron: la percepción de la situación económica actual del país respecto a la que tenía hace 12 meses (+0.63 pts.); la opinión sobre las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos (como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc.) (+0.23 pts.); y, sobre la situación económica de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año (+0.14 pts.). En contraste, disminuyeron: la percepción de la situación económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente (-0.56 pts.) y de la condición económica del país dentro de un año respecto a la actual (-0.14 pts.).

Al respecto, el **Indicador Oportuno del Consumo Privado** (15 de septiembre de 2023) anticipa que, con cifras ajustadas por estacionalidad, el **gasto que realizaron los hogares en bienes y servicios incrementó 4.1 por ciento a tasa anual en agosto.**

En lo que respecta a la dinámica de la inversión, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del **Sector Privado** de septiembre, recabada por el Banco Central, **39 por ciento de los analistas considera que es buen momento para invertir** (41% en agosto), 33 por ciento no está seguro (29% el mes anterior) y el restante 27 por ciento advierte que es mal momento (29% en

julio). Además, **18 por ciento señala que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses** (24% en la encuesta inmediata anterior) y **56 por ciento percibe que permanecerá igual** (41% el mes pasado). Solo 26 por ciento de los encuestados percibe que el clima de negocios empeorará en los próximos seis meses (35% un mes atrás).

Por último, en su Reporte Económico Diario (3 de octubre 2023), el **Banco Citibanamex** expone que, el desempeño del consumo privado y la inversión fija bruta, durante los últimos meses, presenta indicios de una desaceleración en la demanda interna. Al respecto, Citibanamex (5 de octubre 2023) pronostica que el consumo privado registre un **crecimiento anual de 4.2 por ciento en 2023 y que crezca en menor medida en 2024 (2.8%)**. Mientras que, para el caso de la **inversión fija bruta**, la misma institución bancaria anticipa una **expansión anual de 17.0 por ciento para 2023 y una caída de 1.1 por ciento en 2024**.

4. Consideraciones finales

En los meses más recientes, la tendencia ascendente del consumo interno ha empezado a ejercer una presión significativa sobre los precios al consumidor, principalmente en los servicios. Así, mientras la inflación general ha registrado una tendencia ininterrumpida a la baja de febrero a septiembre de 2023, el componente de servicios presenta un constante aumento en sus precios, lo que sugiere que el crecimiento sostenido de la demanda interna ha provocado un escenario donde los proveedores de servicios se ven sometidos a mayores presiones para ajustarse al dinamismo de esta demanda creciente.

Como lo señala Citibanamex, en su reporte económico del 9 de octubre del presente año, el aumento de la demanda ha sido impulsado, principalmente, por las condiciones prevalecientes en el mercado laboral, donde destaca la continua generación de empleos y el alza de las remuneraciones laborales en el sector formal.

Fuentes de información

ANTAD. (10 de octubre 2023). *ANTAD: ventas septiembre 2023*. Disponible en: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/>

Banco de México. (30 de agosto 2023). Informe Trimestral. Abril-Junio 2023. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B955485CB-27B0-1C93-FDAD-3392F777D92C%7D.pdf>

Banco de México. (2 de octubre 2023). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2023. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B61BC7C8B-0DCE-5303-7490-A4CAA72479A2%7D.pdf>

Citibanamex. (3 de octubre 2023). México: Reporte Económico Diario. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/ReporteEconomicoDiarioNo1298031023.pdf>

Citibanamex, (5 de octubre 2023). Perspectiva semanal. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1300051023.pdf>

Citibanamex, (9 de octubre 2023). Nota Oportuna. La inflación anual bajó a 4.5%, su promedio de 2008-2022. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/InflacionyPoliticaMonetaria/Inflacion/NotaInflacion091023.pdf>

INEGI. (15 de septiembre 2023). *Indicador Oportuno del Consumo Privado, julio y agosto de 2023*. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/IOCP/IOCP2023_09.pdf

INEGI. (3 de octubre 2023). *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, julio de 2023*. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/imcpmi/imcpmi2023_10.pdf

INEGI. (3 de octubre 2023). *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, julio de 2023*, Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ifb/ifb2023_10.pdf

INEGI. (5 de octubre 2023). *Indicador de Confianza del Consumidor, sep. de 2023*, Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/concon/concon2023_10.pdf

INEGI. (6 de octubre 2023). Reporte mensual. *Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros, septiembre*. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/datosprimarios/iavl/doc/2023/rm_raiavl2023_10.pdf



www.cefp.gob.mx



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



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