12 de diciembre de 2023

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

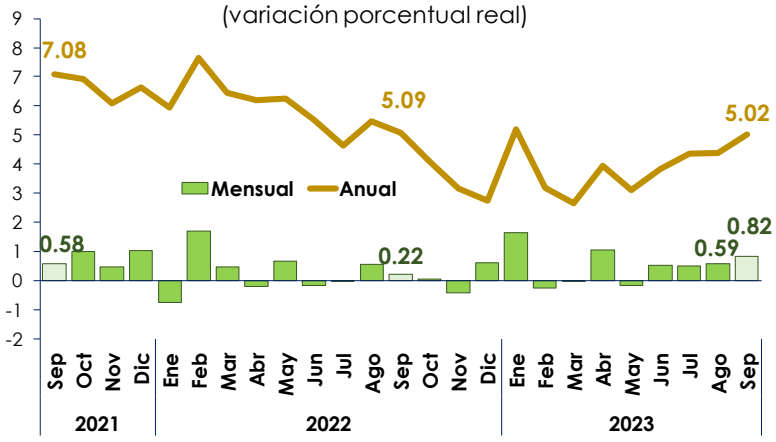
Consumo e inversión continúan al alza en términos anuales

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna,[1] **al mes de noviembre 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 **septiembre**, con cifras ajustadas por estacionalidad, **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 0.82 por ciento a tasa mensual,** después de subir 0.59 por ciento en agosto. El consumo de **bienes importados, nacionales y de servicios internos incrementó 1.77, 1.21 y 0.46 por ciento**, respectivamente (3.59%, -0.27% y 0.24%, en ese orden, previamente).

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior[1/]
2021 - 2023 / Septiembre
(variación porcentual real)



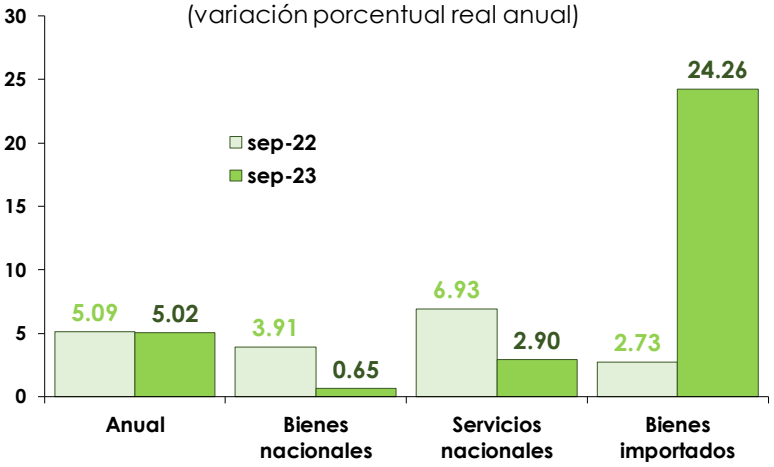
1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 4/diciembre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

[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 sea privados o públicos, en bienes y servicios para el consumo y/o la inversión, durante un período de tiempo determinado.

En tanto que, **durante los primeros nueve meses del año en curso**, el **consumo privado total registró un crecimiento acumulado** de **4.77 por ciento** respecto al nivel obtenido al finalizar 2022.

En su **comparación anual**, con datos desestacionalizados, el **gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo subió 5.02 por ciento**, cifra inferior de la mostrada un año atrás (5.09%), pero por arriba de la anticipado por el Indicador Oportuno del Consumo Privado (3.74%).[2] El **consumo de bienes importados, la demanda de servicios y artículos nacionales avanzó 24.26, 2.90 y 0.65 por ciento**, correspondientemente (2.73%, 6.93% y 3.91% en septiembre de 2022).

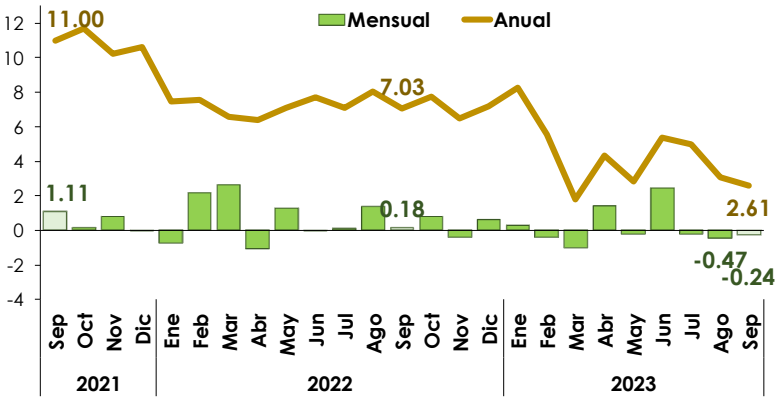
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior[1/]
2022 - 2023 / Septiembre
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 4/diciembre/ 2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

En particular, en **septiembre**, con información ajustada por estacionalidad, **los ingresos de las empresas comerciales minoristas descendieron 0.24 por ciento a tasa mensual**, después de reducirse 0.47 por ciento un mes antes. Mientras que, en **términos anuales**, **los ingresos de las empresas comerciales al por menor aumentaron 2.61 por ciento**, por debajo de lo exhibido hace doce meses (7.03%).

Ingresos de las Empresas Comerciales Minoristas[1/]
2021 - 2023 / Septiembre
(variación porcentual real mensual)

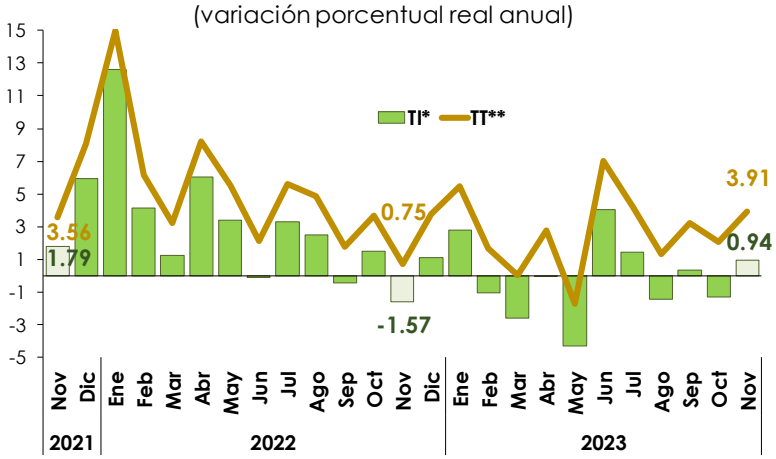


1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 22/noviembre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

[2] Publicado por el INEGI el 16 de noviembre de 2023.

Además, con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (**ANTAD**), **en noviembre, las ventas en Tiendas Totales (TT)[3] crecieron 3.91 por ciento real anual** (8.4% en términos nominales).[4] Mientras que, las ventas totales en Tiendas Iguales (TI)[5] **subieron 0.94 por ciento real anual** (5.3% nominalmente).

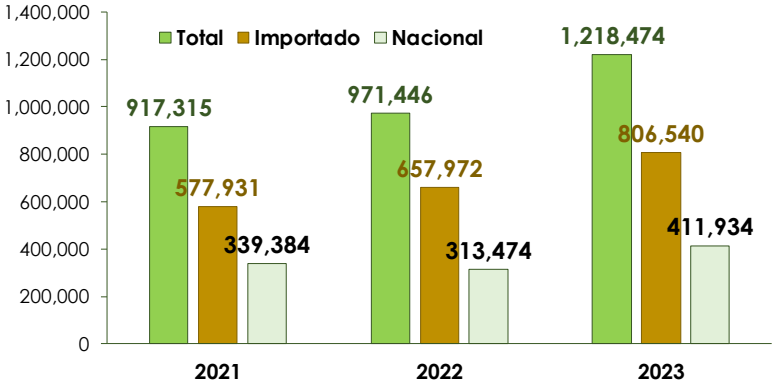
ANTAD: Ventas Totales
2021 - 2023 / Noviembre
(variación porcentual real anual)



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

Por otra parte, **de enero a noviembre**, las **ventas de vehículos ligeros en el mercado interior alcanzaron 1 millón 218 mil 474 unidades**, lo que implica un **ascenso de 25.43 por ciento** respecto a lo exhibido en igual periodo de 2022 (971,446 automóviles).

Venta al Público de Vehículos Ligeros[1/]
Por Tipo de Origen
2021 - 2023 / Enero - Noviembre
(automóviles)



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

Por origen de los vehículos comercializados, 66.19 por ciento fueron importados (806,540 unidades) y 33.81 por ciento fueron producidos en el país (411,934 vehículos).

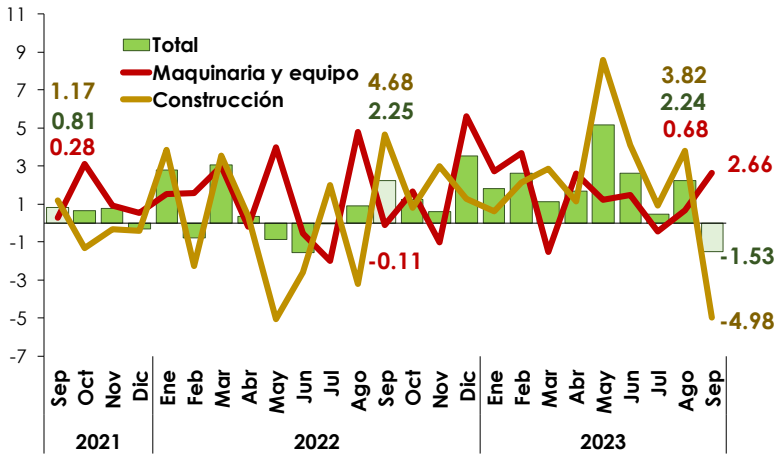
2. Inversión

En **septiembre de 2023**, con cifras desestacionalizadas, la **inversión fija bruta disminuyó 1.53 por ciento a tasa mensual**, después de expandirse 2.24 en agosto;

[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 4.32 por ciento en noviembre de 2023.
[5] Aquellas que tienen más de un año en operación.

es la primera reducción que presenta en 14 meses. Por componentes, la **maquinaria y equipo avanzó 2.66 por ciento** (0.68% un mes antes); **mientras que la construcción descendió 4.98 por ciento** (3.82% anteriormente).

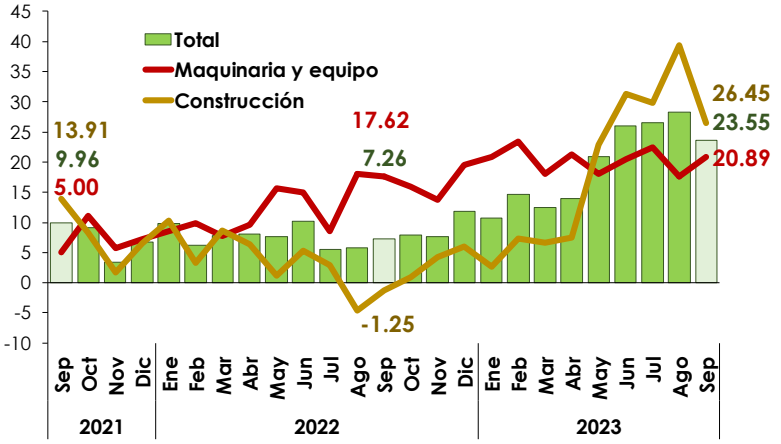
Inversión Fija Bruta[1/], 2021 - 2023 / Septiembre
(variación porcentual real mensual)



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 4/diciembre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Entre tanto, **durante los primeros nueve meses del año en curso**, la **inversión total registró un crecimiento acumulado** de **17.21 por ciento** respecto al nivel obtenido al finalizar 2022.

Inversión Fija Bruta[1/], 2021 - 2023 / Septiembre
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 4/diciembre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

En su **comparación anual**, la **inversión fija bruta total incrementó 23.55 por ciento** (7.26% un año atrás). El componente de **la construcción aumentó 26.45 por ciento**, después de caer 1.25 en septiembre de 2022. Y la **inversión en maquinaria y equipo se amplió 20.89 por ciento** (17.62% doce meses atrás).[6] Para el mes que se reporta, la **construcción no residencial[7] y la residencial[8]** registraron un **ascenso anual de 42.69 y 7.42 por ciento**, cuando en igual periodo

[6] Con cifras ajustadas por estacionalidad, la magnitud de las variaciones anuales observadas desde mayo de 2023 se corresponde con el hecho de que, en el quinto mes del año en curso, la inversión fija bruta total presentó un avance mensual de 5.15 por ciento. Al respecto, es importante señalar que, de febrero de 1993 a septiembre de 2023, solo en 7 ocasiones el comportamiento mensual de la inversión ha presentado una expansión superior al 5 por ciento. El mayor impulso derivó del comportamiento que tuvo la construcción, en particular, la no residencial.

[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.

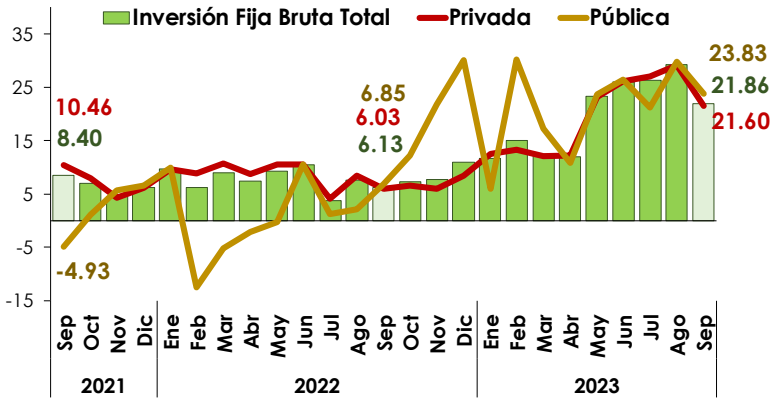
[8] Edificación de vivienda unifamiliar y multifamiliar.

de 2022, la primera aumentó 8.14 por ciento y la segunda disminuyó 10.73 por ciento.

Asimismo, la **maquinaria y equipo de origen nacional** exhibió una **expansión anual de 22.73 por ciento** y la de **origen importado de 20.41 por ciento** (9.58% y 23.12%, respectivamente, en septiembre de 2022).

Con cifras originales, en el **noveno mes del año en curso**, **la inversión fija bruta tuvo un incremento de 21.86** por ciento anual (6.13% un año atrás). A su interior, los **componentes público y privado ascendieron 23.83 y 21.60** por ciento, correspondientemente (6.85% y 6.03% en ese orden, en igual mes de 2022).

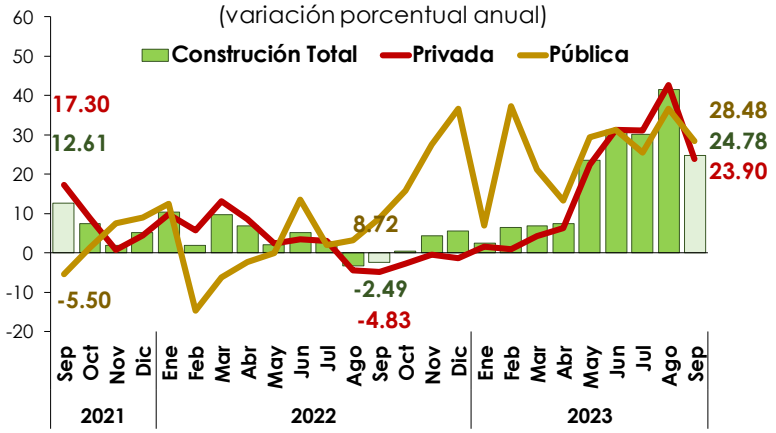
Inversión Fija Bruta [1/]
Por Tipo de Comprador
2021 - 2023 / Septiembre
(variación porcentual anual)



1/ Cifras originales, 2018=100 (última actualización 4/diciembre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Además, **en septiembre**, la **inversión fija bruta en construcción se expandió 24.78 por ciento anual** (-1.49% doce meses atrás). Por tipo de comprador, **la parte pública avanzó 28.48 por ciento**, cuando un año antes creció 8.72 por ciento; en tanto que, **el componente privado incrementó 23.90 por ciento**, en contraste con el descenso de 4.83 por ciento observado en septiembre de 2022.

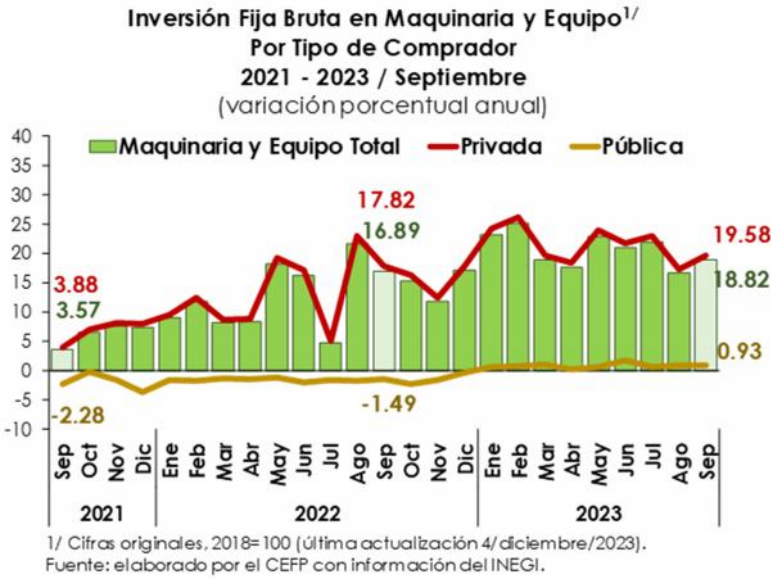
Inversión Fija Bruta en Construcción[1/]
Por Tipo de Comprador
2021 - 2023 / Septiembre
(variación porcentual anual)



1/ Cifras originales, 2018=100 (última actualización 4/diciembre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

En lo que corresponde a la **inversión en maquinaria y equipo**, con datos originales, ésta **se elevó 18.82 por ciento en términos anuales** (16.89% un año atrás). Por tipo

de comprador, **la realizada por el sector privado aumentó 19.58 por ciento** (17.82% en el noveno mes de 2022) y **la parte pública tuvo una ampliación de 0.93 por ciento** (-1.49% en igual mes de 2022).



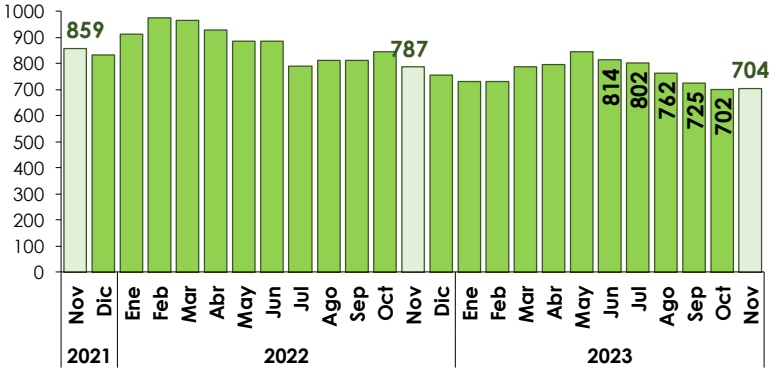
Inversión Fija Bruta en Maquinaria y Equipo[1/]
Por Tipo de Comprador
2021 - 2023 / Septiembre
(variación porcentual anual)

1/ Cifras originales, 2018= 100 (última actualización 4/diciembre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

3. Principales Determinantes del Consumo Interno

La generación de puestos de trabajo, el nivel de los salarios y de las remesas que se reciben, el acceso al financiamiento para la adquisición de bienes y, las perspectivas que las personas tienen sobre la situación económica general, inciden directamente en la capacidad de compra de los hogares y, por tanto, en la cantidad de bienes y servicios que las personas demandan.

En ese sentido, con cifras originales, **a noviembre**, los **puestos de trabajo permanentes y eventuales urbanos registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) sumaron 22 millones 162 mil 878 trabajadores**, lo que implicó un **aumento anual de 704 mil 189 personas** (21,458,689 empleados en noviembre de 2022).



Trabajadores Asegurados en el IMSS[1/]
2021 - 2023 / Noviembre
(variación anual, miles de personas)

1/ Permanentes y eventuales urbanos (excluye trabajadores eventuales del campo) (consultado el 11/diciembre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información de la STPS.

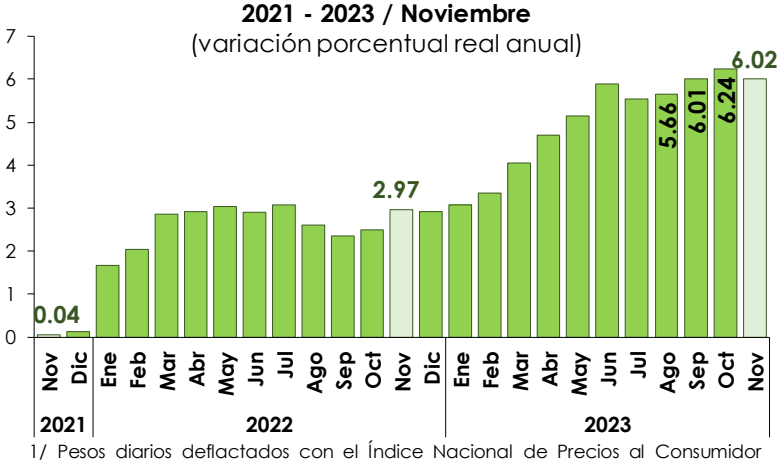
Con respecto al **salario diario real asociado a los asegurados del IMSS**, éste **creció 6.02 por ciento real a tasa anual en el décimo primer mes de 2023** (2.97% un año antes); de esta forma, el salario diario real promedio, durante los primeros once meses del año en curso, registró un crecimiento de 5.05 por ciento anual, cuando en el mismo periodo del año anterior mostró un avance de 2.63 por ciento.

Durante el décimo primer mes de 2023, el **crédito al consumo incrementó 12.64 por ciento real anual**, un año antes subió 9.0 por ciento.

En correspondencia, el financiamiento por **vía de tarjeta de crédito, nómina y préstamo personal avanzó 15.25, 9.53 y 8.59 por ciento**, respectivamente. En tanto, el que se otorga **para adquirir bienes duraderos tuvo un alza de 13.90 por ciento real anual**.

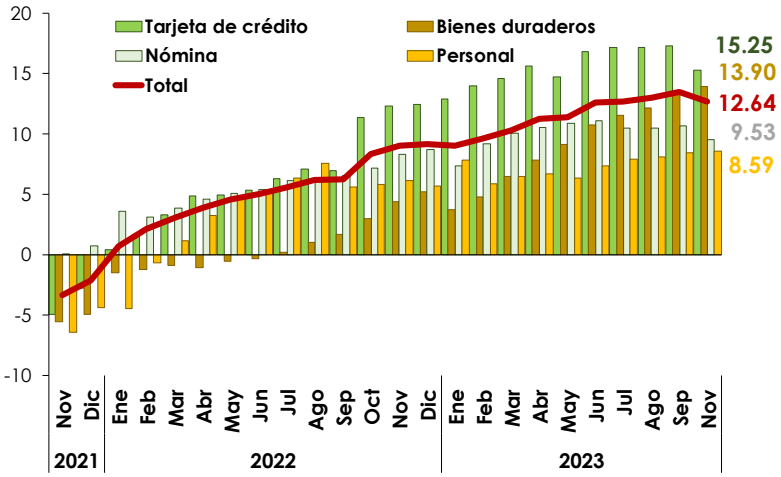
Por último, es de señalar que, con cifras originales, de **enero a octubre de 2023**, **el monto acumulado de remesas recibidas ascendió a 52 mil 888 millones de dólares** (mdd), lo que representa una **ampliación de 9.41 por ciento** con respecto a lo recibido en el mismo periodo de 2022 (48,339 mdd).

Salario Diario Real[1/]
Asociado a Trabajadores Asegurados en el IMSS
2021 - 2023 / Noviembre
(variación porcentual real anual)



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 de la STPS e INEGI.

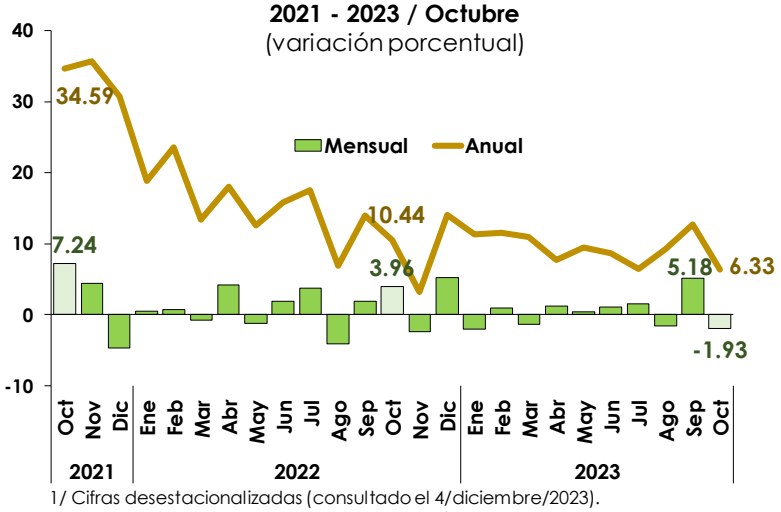
Crédito al Consumo, 2021 - 2023 / Noviembre
(variación porcentual anual real)



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

Con datos ajustados por estacionalidad, **las remesas recibidas disminuyeron 1.93 por ciento a tasa mensual en octubre**, cuando un mes antes aumentaron 5.18 por ciento. En su **comparación anual, mostraron un incremento de 6.33 por ciento** (10.44% un año atrás).

Remesas Recibidas[1/]
2021 - 2023 / Octubre
(variación porcentual)

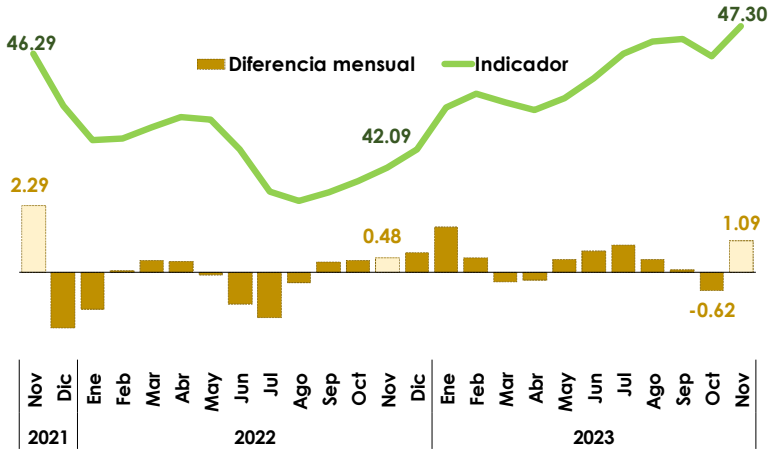


1/ Cifras desestacionalizadas (consultado el 4/diciembre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del Banxico.

4. Perspectivas

En **noviembre**, con cifras ajustadas por estacionalidad, el **Indicador de Confianza del Consumidor** (ICC) **subió de 1.09 puntos (pts.) mensual**, ubicándose en un nivel de 47.30 pts.; **todos los componentes del ICC crecieron**. De mayor a menor: la percepción sobre: las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos, como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc. **(+1.56 pts.)**; la situación económica del país dentro de un año, con relación a las circunstancias presentes **(+1.54 pts.)**; la condición económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente **(+1.01 pts.)**; el entorno económico de los miembros del hogar hoy en día, comparada con la de hace un año **(+0.54 pts.)**; y, la coyuntura económica actual del país respecto a la que se tenía hace 12 meses **(+0.38 pts.)**.

Indicador de Confianza del Consumidor[1/]
2021 - 2023 / Noviembre
(puntos)



1/ Cifras desestacionalizadas (última actualización 6/diciembre/2023).
Fuente: elaborado por el CEFP con información del INEGI.

En este sentido, el **Indicador Oportuno del Consumo Privado** (16 de noviembre de 2023) anticipa que, con datos desestacionalizados, el **gasto que realizaron los hogares en bienes y servicios incrementó 3.78 por ciento a tasa anual en octubre**.

En lo que respecta a la dinámica de la inversión, en la Encuesta recabada por el Banco Central sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del **Sector Privado** de noviembre, **44 por ciento de los analistas considera que es buen momento para invertir** (33% en octubre), 38 por ciento no está seguro (44% el mes anterior) y el restante 18 por ciento advierte que es mal momento (22% previamente). Además, **23 por ciento señala que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses** (19% en la encuesta inmediata anterior) y **51 por ciento percibe que permanecerá igual** (58% el mes pasado). Solo 26 por ciento de los encuestados percibe que el clima de negocios empeorará en los próximos seis meses (22% un mes atrás).

Por último, en su Perspectiva Semanal del 30 de noviembre de 2023, el **Banco Citibanamex** estima que, hacia adelante, el consumo privado presentará cierta desaceleración debido a un menor aumento de los ingresos de los hogares y las mayores tasas de interés reales. En particular, Citibanamex pronostica que el consumo privado registrará un **avance anual de 4.1 por ciento en 2023 y de 2.6 por ciento en 2024**. Mientras que, para el caso de la **inversión fija bruta**, la misma institución bancaria anticipa una **expansión anual de 22.3 por ciento para 2023 y de 3.3 por ciento en 2024**.

Fuentes de información

ANTAD (2023, diciembre 11). *ANTAD: ventas noviembre 2023*. Disponible en: https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/

Banco de México (2023, diciembre 1). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2023. Disponible en: https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BD51957DF-729A-3E78-69C6-89B927A2E5E1%7D.pdf

Citibanamex (2023, noviembre 30). México: Perspectiva Semanal No. 1330. Disponible en: https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1330301123.pdf

INEGI (2023, noviembre 16). *Indicador Oportuno del Consumo Privado. Septiembre y octubre de 2023*. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/IOCP/IOCP2023_11.pdf

_____, (2023, diciembre 4). *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, septiembre de 2023.* Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/imcpmi/imcpmi2023_12.pdf__

_____, (2023, diciembre 4). Indicador Mensual de *la Inversión Fija Bruta, sep. de 2023*, Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ifb/ifb2023_12.pdf

_____, (2023, diciembre 6). *Indicador de Confianza del Consumidor, nov. de 2023*, Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/concon/concon2023_12.pdf

_____, (2023, diciembre 6). *Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros (RAIAVL). Noviembre 2023.* Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/rm_raiavl/rm_raiavl2023_12.pdf