

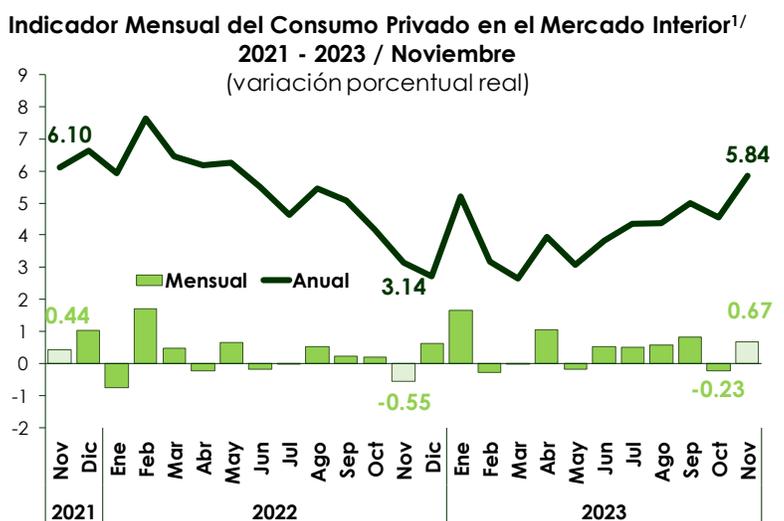
Boletín: Evolución de la Demanda Interna

Consumo e inversión continúan con resultados mixtos

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna,¹ **al primer mes de 2024**, 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 **noviembre de 2023**, 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 0.67 por ciento a tasa mensual**, después de disminuir 0.23 previamente; impulsado, principalmente, por la realización del “Buen Fin” (17 al 20 de noviembre) y la llegada de remesas.



^{1/} Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 2/febrero/2024).
Fuente: Elaborado por el CEFEP con información del INEGI.

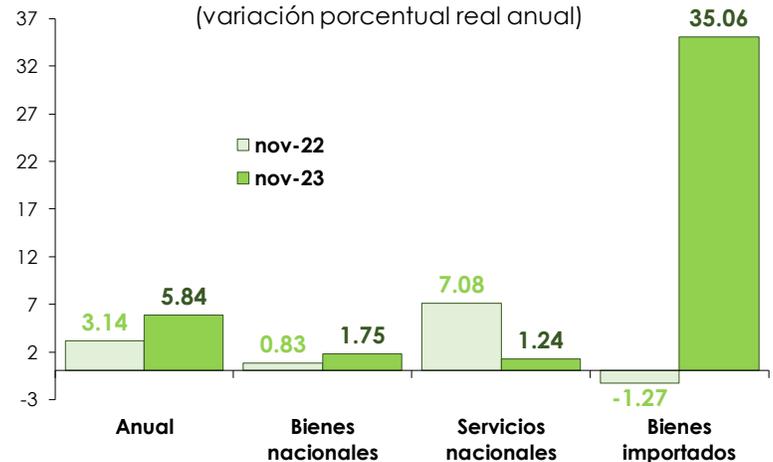
¹ De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la demanda interna es la cantidad de mercancía que el mercado doméstico (dentro del país) desea y está en capacidad de adquirir. La demanda interna se puede entender como un indicador económico que muestra el nivel de gasto que 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.

El consumo de **bienes importados y de servicios internos** subió **6.25 y 0.51 por ciento a tasa mensual**, respectivamente (-1.30 y -0.67%, en ese orden, previamente). Mientras que, **la demanda de bienes nacionales descendió 0.24 por ciento**, cuando un periodo atrás tuvo un alza de 0.37 por ciento.

De esta forma, **en noviembre de 2023**, el **consumo privado total** registró un **crecimiento acumulado de 5.19 por ciento** respecto al nivel observado al finalizar 2022.

En su **comparación anual**, con datos desestacionalizados, el **gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo aumentó 5.84 por ciento**, cifra superior de la mostrada un año atrás (3.14%) y **de la anticipada por el Indicador Oportuno del Consumo Privado (5.14%).²** El consumo de **bienes importados, artículos**

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior^{1/}
2022 - 2023 / Noviembre
(variación porcentual real anual)

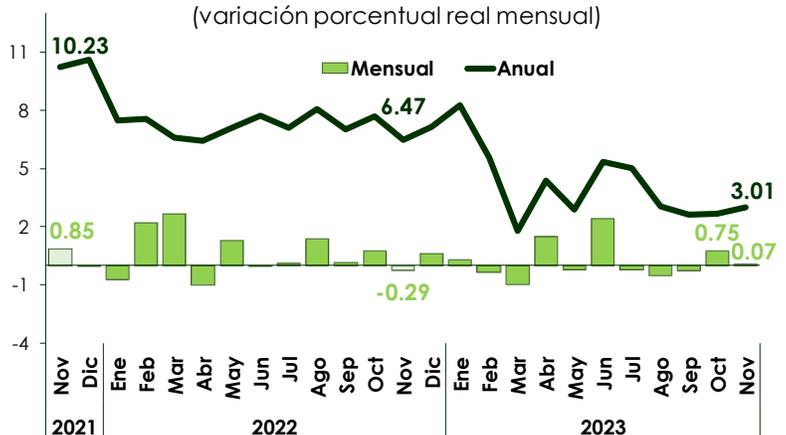


^{1/} Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 2/febrero/2024).
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

nacionales y la demanda de servicios internos avanzó 35.06, 1.75 y 1.24 por ciento, correspondientemente (-1.27, +0.83 y +7.08%, individualmente, en noviembre de 2022).

En particular, en **el penúltimo mes de 2023**, con información ajustada por estacionalidad, **los ingresos de las empresas comerciales minoristas ascendieron 0.07 por ciento a tasa mensual**, después de ampliarse 0.75 por ciento un mes antes. Mientras que, en **términos anuales, los ingresos**

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

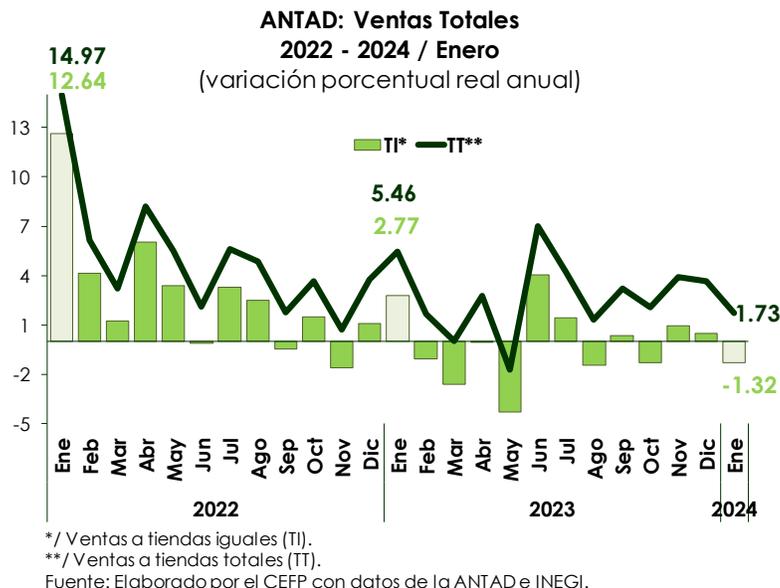


^{1/} Cifras desestacionalizadas, 2018=100 (última actualización 19/enero/2024).
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

² Publicado por el INEGI el 16 de enero de 2024.

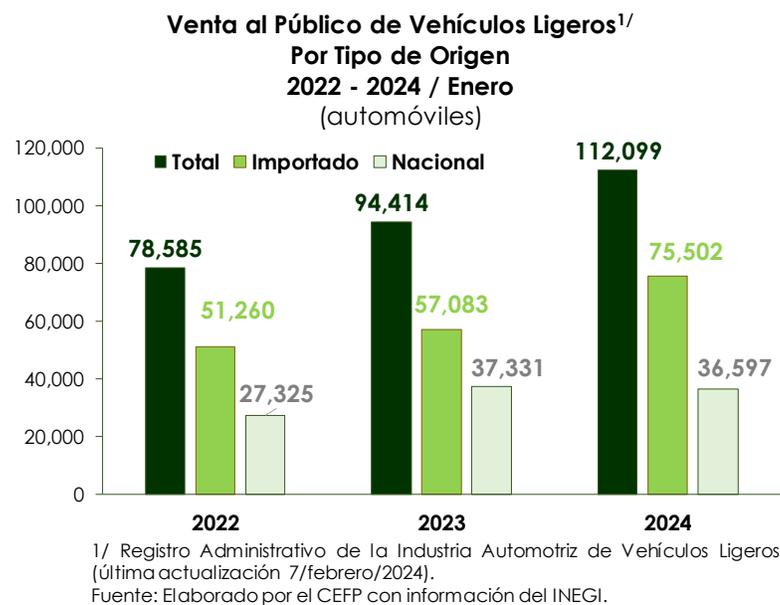
de las empresas comerciales al por menor aumentaron 3.01 por ciento, por debajo de lo exhibido hace doce meses (6.47%).

Además, con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) en enero de 2024, las ventas en Tiendas Totales (TT)³ crecieron 1.73 por ciento real anual (5.46% en el primer mes de 2023).⁴ Mientras que, las ventas totales en Tiendas Iguales (TI)⁵ disminuyeron 1.32 por ciento real anual (+2.77% en igual periodo de 2023).



Por otra parte, en el primer mes de 2024, las ventas de vehículos ligeros en el mercado interior alcanzaron 112 mil 099 unidades, lo que implicó un crecimiento anual de 18.73 por ciento respecto a lo exhibido en igual periodo de 2023 (94,414 automóviles).

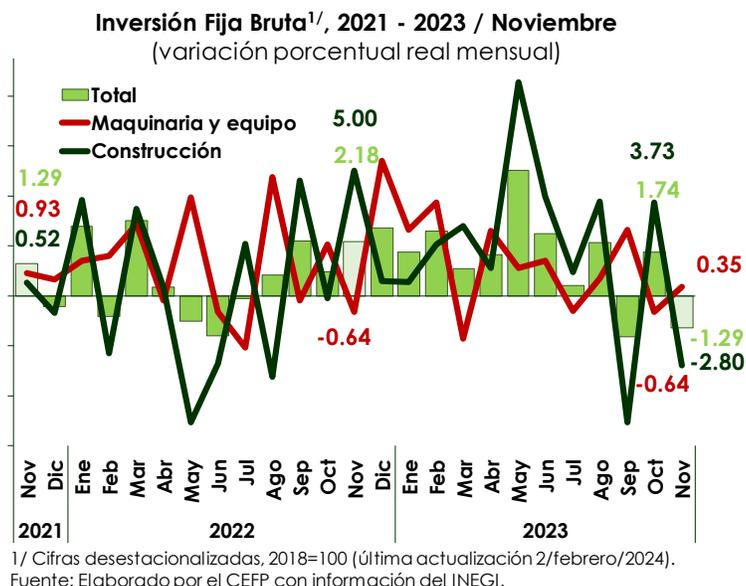
Por origen de los vehículos comercializados, 67.35 por ciento fueron importados (75,502 unidades) y 32.65 por ciento fueron producidos en el país (36,597 vehículos).



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 4.88 por ciento en enero de 2024.
⁵ Aquellas que tienen más de un año en operación.

2. Inversión

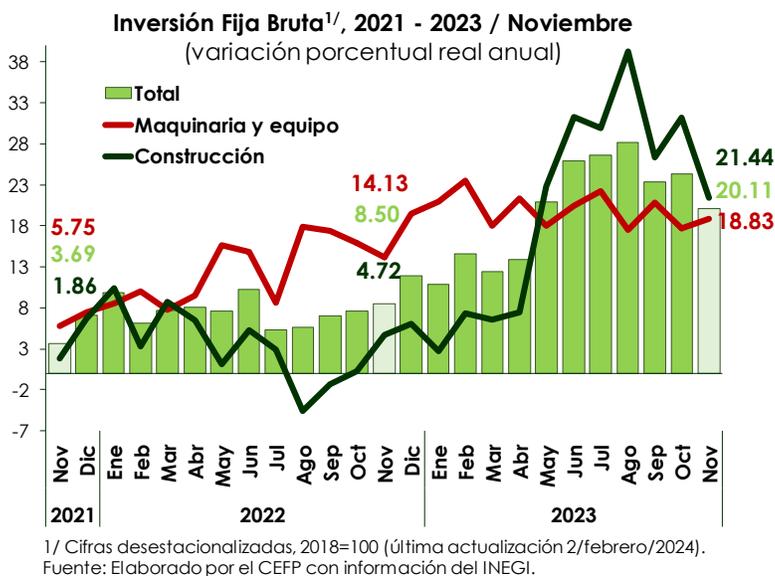
En **noviembre de 2023**, con cifras desestacionalizadas, la **inversión fija bruta cayó 1.29 por ciento a tasa mensual**, después de expandirse 1.74 por ciento previamente. Por componentes, la **construcción descendió 2.80 por ciento** (+3.73% un mes antes); **mientras que la maquinaria y equipo subió 0.35 por ciento** (-0.64% un periodo atrás).



Con lo cual, **en el décimo primer mes 2023**, la **inversión total registró un crecimiento acumulado de 16.93 por ciento** respecto al nivel registrado al finalizar 2022.

En su **comparación anual**, la **inversión fija bruta total se incrementó 20.11 por ciento** (8.50% un año atrás).

El componente de la **construcción aumentó 21.44 por ciento**, cuando en noviembre de 2022 tuvo un alza de 4.72 por ciento. En particular, la **construcción no**



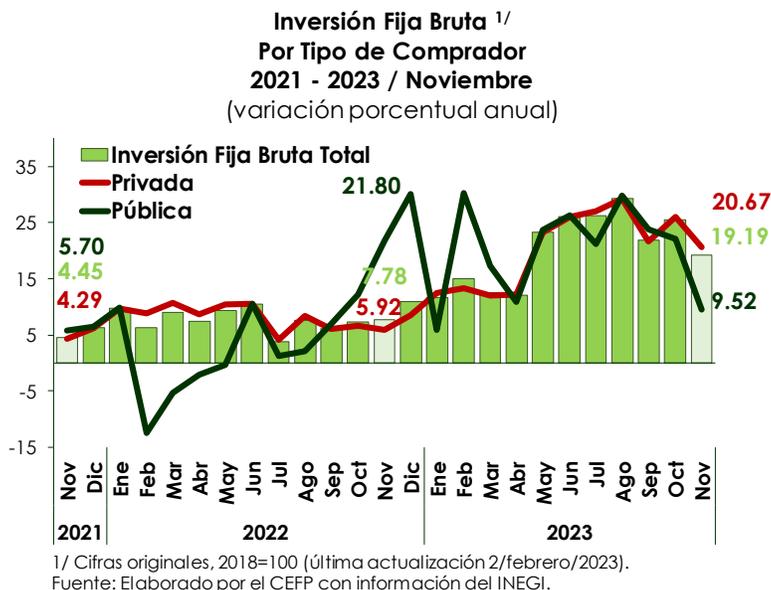
residencial⁶ y la residencial⁷ registraron un ascenso anual de 35.09 y 6.14 por ciento, en ese orden, cuando en igual periodo de 2022, la primera tuvo una elevación de 14.36 por ciento y la segunda disminuyó 4.47 por ciento

⁶ 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.

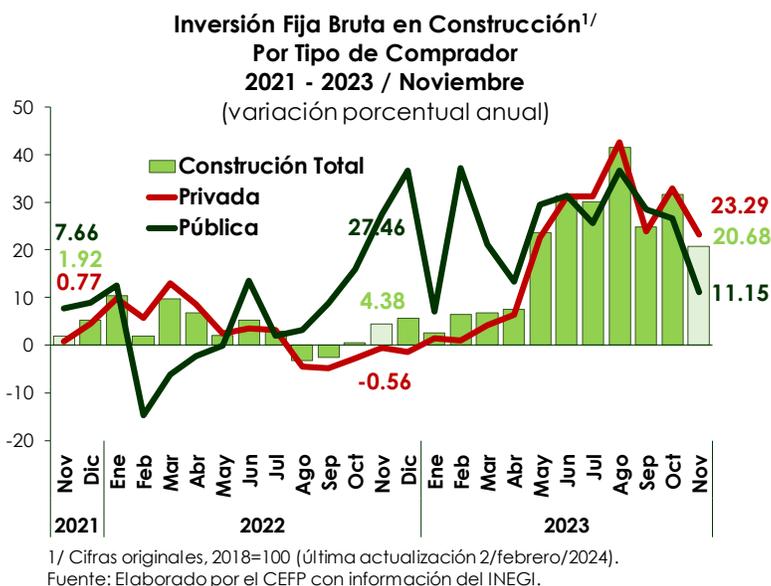
⁷ Edificación de vivienda unifamiliar y multifamiliar.

Por otra parte, la **inversión en maquinaria y equipo** mostró una **ampliación de 18.83 por ciento** (14.13% doce meses atrás);⁸ la **de origen importado** exhibió una **expansión anual de 21.26 por ciento** y la de **origen nacional** **creció 16.10 por ciento** (14.0 y 11.84%, respectivamente, en noviembre de 2022).

Con cifras originales, en el **undécimo mes de 2023**, la **inversión fija bruta se incrementó 19.19 por ciento** a tasa anual (7.78% un año atrás). Al interior, los **componentes privado y público ascendieron 20.67 y 9.52 por ciento**, correspondientemente (5.92 y 21.80% en ese orden, en igual periodo de 2022).

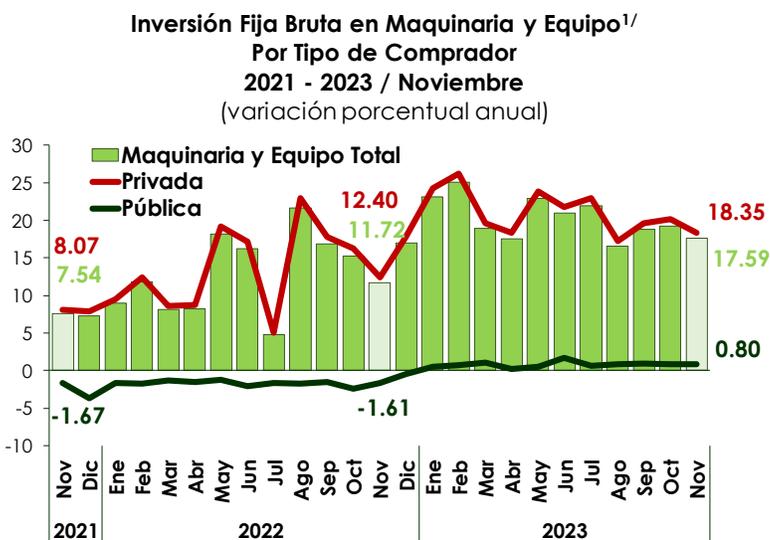


Además, en **noviembre de 2023**, la **inversión fija bruta en construcción** presentó una **ampliación de 20.68 por ciento anual** (4.38% doce meses atrás). Por tipo de comprador, **la parte privada avanzó 23.29 por ciento**, cuando un año antes decreció 0.56 por ciento; en tanto que, **el componente público aumentó 11.15 por ciento**, por debajo del ascenso de 27.46 por ciento observado en noviembre de 2022.



⁸ 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 de 2023, la inversión fija bruta total presentó un avance mensual de 5.04 por ciento. Al respecto, es importante señalar que, de febrero de 1993 a noviembre de 2023, solo en 8 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.

En lo que corresponde a la **inversión en maquinaria y equipo**, con datos originales, ésta **aumentó 17.59 por ciento en términos anuales** (11.72% un año atrás). Por tipo de comprador, **la realizada por el sector privado subió 18.35 por ciento** (12.40% en el décimo primer mes de 2022) y **la parte pública tuvo una ampliación de 0.80 por ciento** (-1.61% en igual mes de 2022).

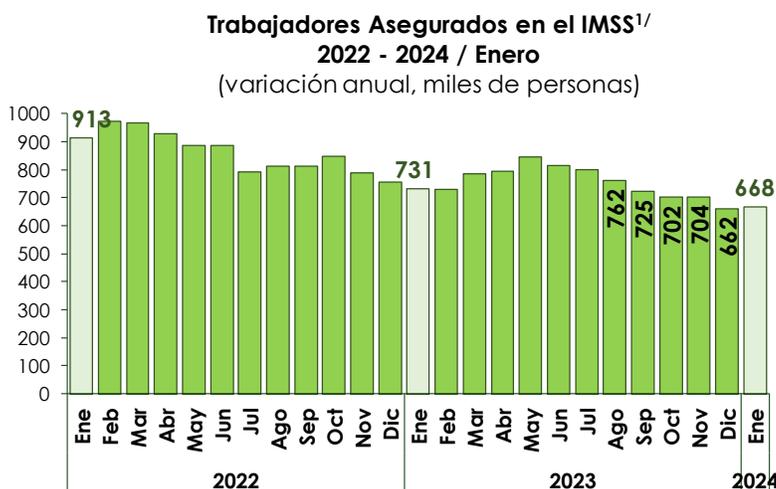


1/ Cifras originales, 2018=100 (última actualización 2/febrero/2024).
 Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

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 los agentes económicos demandan.

En ese sentido, con cifras originales, **en enero de 2024**, los **puestos de trabajo permanentes y eventuales urbanos registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) sumaron 21 millones 849 mil 999 trabajadores**, lo que implicó un **aumento anual de 668 mil 114 personas** (21,181,885 empleados en enero de 2023).



1/ Permanentes y eventuales urbanos (excluye trabajadores eventuales del campo).
 Fuente: Elaborado por el CEFP con información del IMSS.

Con respecto al **salario diario real asociado a los asegurados del IMSS**, éste creció **5.30 por ciento a tasa anual en el primer mes de 2024** (3.08% un año antes).

Además, **en diciembre de 2023**, el **crédito al consumo se incrementó 12.25 por ciento real anual**, un año antes subió 9.15 por ciento en términos reales.

En correspondencia, el financiamiento por **vía de tarjeta de crédito, nómina y préstamo personal avanzó 14.38, 7.88 y 7.47 por ciento**, respectivamente. En tanto, el que se otorga **para adquirir bienes duraderos tuvo un alza de 14.87 por ciento real anual**.

Por último, es de señalar que, con cifras originales, en **2023**, el **monto acumulado de remesas recibidas ascendió a 63 mil 313 millones de dólares (mdd)**, lo que representó una **ampliación de 7.55 por ciento con respecto a lo recibido en 2022** (58,868 mdd).

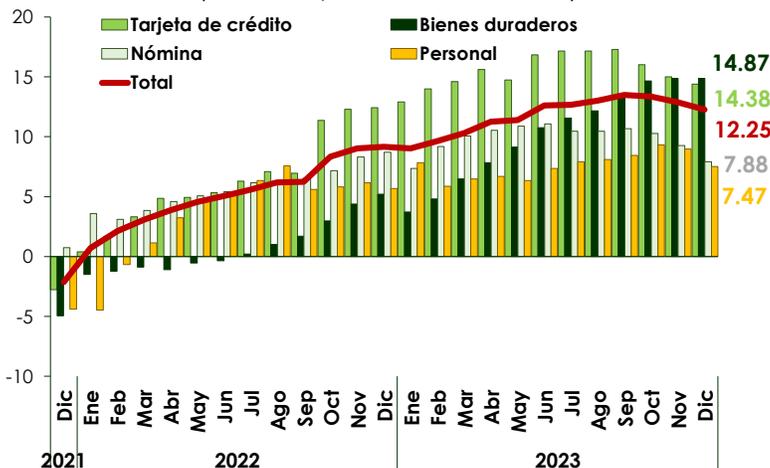
Con datos ajustados por estacionalidad, **las remesas recibidas crecieron 5.62 por**

**Salario Diario Real^{1/}
Asociado a Trabajadores Asegurados en el IMSS
2023 - 2024 / Enero**
(variación porcentual real anual)



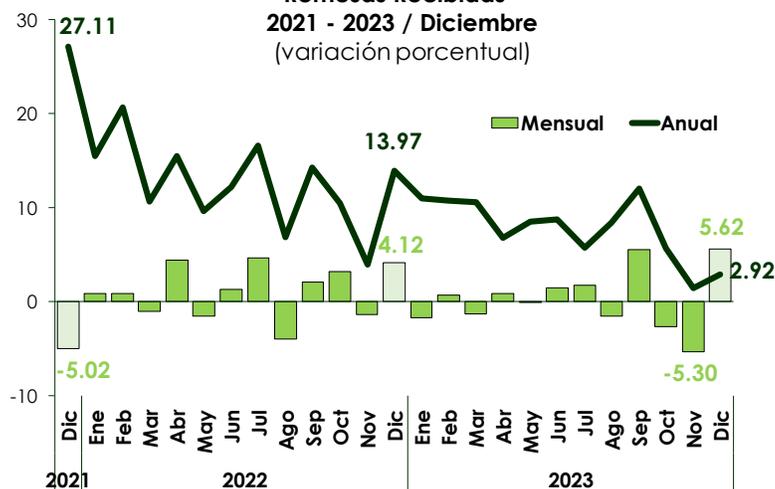
^{1/} Pesos diarios deflactados con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), base segunda quincena de Julio 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI e IMSS.

Crédito al Consumo, 2022 - 2024 / Diciembre
(variación porcentual anual real)



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

**Remesas Recibidas^{1/}
2021 - 2023 / Diciembre**
(variación porcentual)



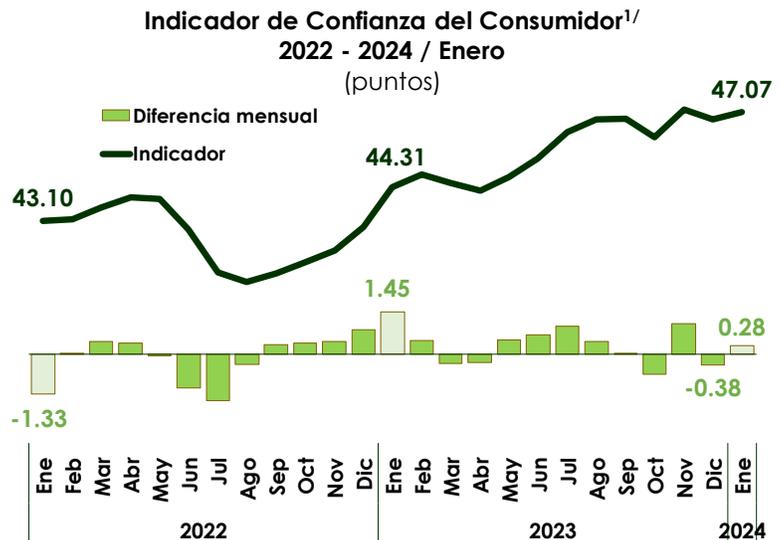
^{1/} Cifras desestacionalizadas (consultado el 12/febrero/2024).
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Banxico.

ciento a tasa mensual en diciembre de 2023, después de descender 5.30 por ciento en noviembre.

En tanto que, en su **comparación anual**, en el último mes de 2023, las remesas mostraron un incremento de 2.92 por ciento (13.97% un año atrás).

4. Perspectivas

En **enero de 2024**, con cifras ajustadas por estacionalidad, el **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)** mostró una **ampliación mensual de 0.28 puntos (pts.)**, ubicándose en un nivel de 47.07 pts.; **los componentes del ICC que ascendieron fueron la percepción sobre:** la condición económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente **(+0.88 pts.)**; y, la situación económica del país dentro de un año, con relación a las circunstancias presentes **(+0.65 pts.)**. Mientras que, los que descendieron fueron las consideraciones respecto a: las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos, como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc., **(-0.37 pts.)**; el entorno económico de los miembros del hogar hoy en día, comparado con el de hace un año **(-0.27 pts.)**; y, sobre la coyuntura económica actual del país respecto a la que se tenía hace 12 meses **(-0.16 pts.)**.



^{1/} Cifras desestacionalizadas (última actualización 7/febrero/2024).
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

En este sentido, el **Indicador Oportuno del Consumo Privado** (16 de enero de 2024) anticipa que, con datos desestacionalizados, el **gasto que realizaron los hogares en bienes y servicios disminuyó 0.02 mensual e incrementó 4.49 por ciento a tasa anual en enero del año en curso.**

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 enero 2024, **36 por ciento de los analistas considera que es buen momento para invertir** (43% anteriormente), 44 por ciento no está seguro (37% en la encuesta previa) y el restante 19 por ciento advierte que es mal momento (20% previamente). Además, **6 por ciento señala que el clima de negocios mejorará en**

los próximos 6 meses (26% en la encuesta inmediata anterior), **56 por ciento percibe que permanecerá igual** (46% en diciembre de 2023) y 39 por ciento de los encuestados percibe que el clima de negocios empeorará en los próximos seis meses (29% previamente).

En particular, Citibanamex (8 de febrero de 2024) pronostica que el consumo privado registró un **avance anual de 4.1 por ciento en 2023, que subirá 2.6 por ciento en 2024 y que avanzará 1.9 por ciento en 2025**. Mientras que, para el caso de la **inversión fija bruta**, la misma institución bancaria anticipa que ésta tuvo una **expansión anual de 19.7 por ciento en 2023, que se elevará 0.5 por ciento en 2024 y que caerá 0.8 por ciento en 2025**.

Fuentes de información

ANTAD (2024, febrero 12). *ANTAD: ventas enero 2024*. Disponible en: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/>

Banco de México (2024, febrero 1). *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2024*. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BC2C7A57C-B66F-42A6-1D67-843CAD38E485%7D.pdf>

Citibanamex (2024, febrero 8). *México: Perspectiva Semanal No. 1361*. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1361080224.pdf>

INEGI (2023, diciembre 15). *Indicador Oportuno del Consumo Privado. Noviembre y diciembre de 2023*. Disponible en:

https://inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IOCP/IOCP2024_01.pdf

_____. (2024, febrero 2). *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, noviembre de 2023*. Disponible en:

https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/imcpmi/imcpmi2024_02.pdf

_____. (2024, febrero 2). *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, noviembre de 2023*, Disponible en:

https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IMFBCF/IMFBCF2024_02.pdf

_____. (2024, febrero 7). *Indicador de Confianza del Consumidor, enero de 2024*, Disponible en:

https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ICC/ICC2024_02.pdf

_____. (2024, febrero 7). *Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros (RAIAVL). Enero 2024*. Disponible en:

https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/rm_raiavl/rm_raiavl2024_02.pdf



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados