

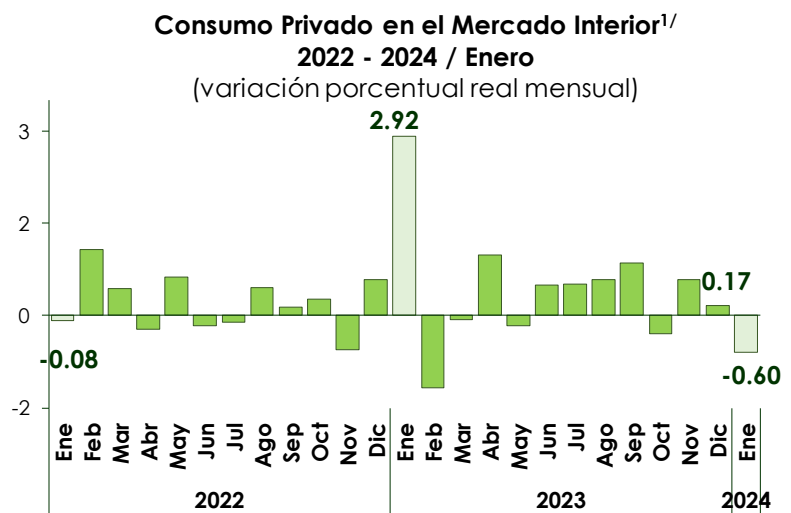
Boletín: Evolución de la Demanda Interna

Consumo e inversión con dinámicas diferenciadas al iniciar el año

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ a marzo 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 la tendencia futura de sus componentes.

1. Consumo

En **enero**, con cifras ajustadas por estacionalidad, **el gasto total que realizaron los hogares en bienes y servicios**, medido por el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), **disminuyó 0.60 por ciento real a tasa mensual**, después de aumentar 0.17 por ciento en diciembre de 2023; la caída en la demanda de los consumidores estuvo en correspondencia con el repunte de la inflación anual y el descenso, con datos desestacionalizados, en la recepción de remesas.



^{1/} Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

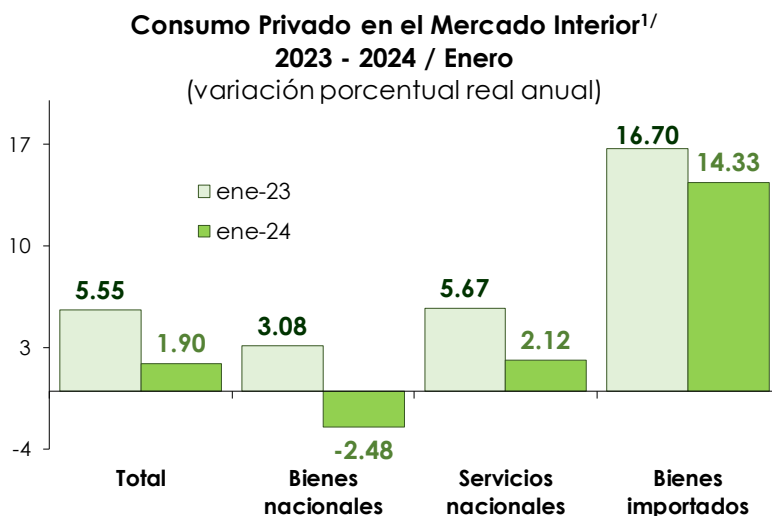
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

¹ De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la demanda interna es la cantidad de mercancías que el mercado doméstico (dentro del país) requiere y está en capacidad de adquirir. Constituye un indicador económico que 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 periodo de tiempo determinado.

Por componentes, el consumo de **bienes nacionales disminuyó 1.69 por ciento a tasa mensual**, después de subir 0.13 por ciento en el mes previo. Mientras que, **la demanda de bienes importados y servicios internos registró una expansión de 0.36 y 0.35 por ciento**, respectivamente (-1.73 y +0.64%, en ese orden, en diciembre de 2023).

En su **comparación anual**, en el primer mes del año, **el consumo privado reportó un ascenso de 1.90 por ciento real**, por debajo del 5.55 por ciento exhibido en enero de 2023.

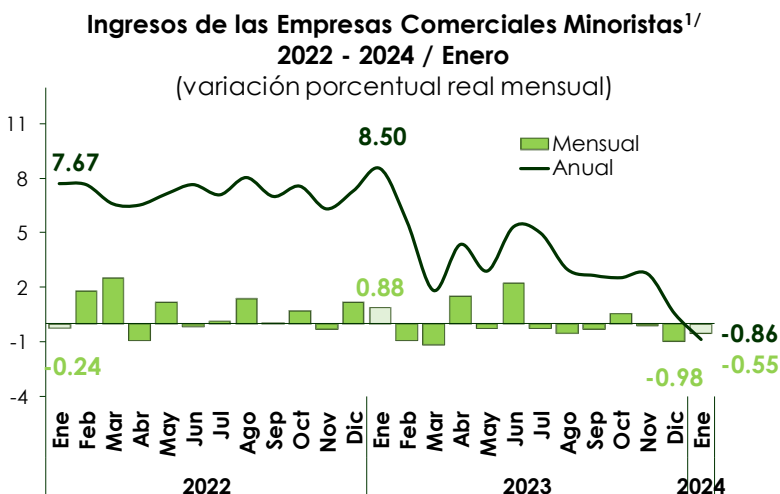
En particular, el **gasto total realizado por los hogares en bienes importados y servicios nacionales aumentó 14.33 y 2.12 por ciento real anual**, cada uno; no obstante, en ambos casos, el resultado obtenido fue inferior al mostrado en enero de 2023 (16.70 y 5.67%, individualmente). En tanto que, **la demanda de bienes de origen nacional decreció 2.48 por ciento en términos reales** (+3.08% doce meses atrás).



^{1/} Cifras desestacionalizadas, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Por otra parte, **a inicios de 2024**, con información ajustada por estacionalidad, **los ingresos de las empresas comerciales minoristas presentaron una contracción de 0.55 por ciento real a tasa mensual**, luego de bajar 0.98 por ciento a finales de 2023.

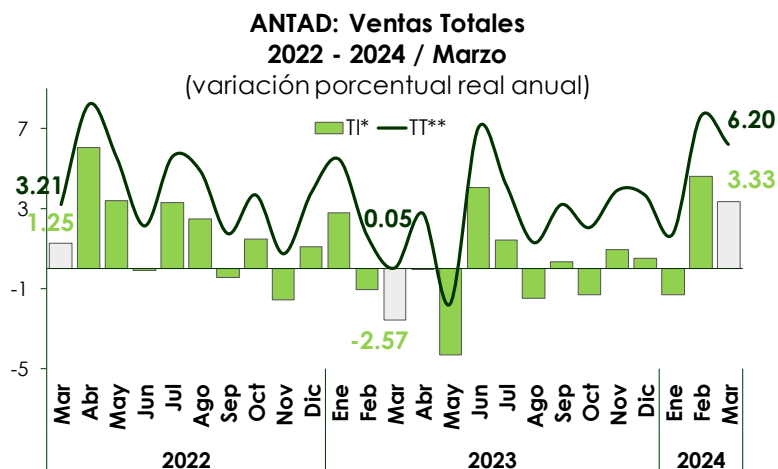
En este sentido, a principios de 2024, los **ingresos de las empresas comerciales de**



^{1/} Cifras desestacionalizadas, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

venta directa al consumidor exhibieron una reducción de 0.86 por ciento real anual (+8.50 en enero de 2023).

Por otra parte, con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en **marzo, las ventas en Tiendas Totales (TT)² crecieron 6.20 por ciento real anual** (0.05% en el tercer mes de 2023).³ Mientras que, las ventas totales en Tiendas Iguales (TI)⁴ **aumentaron 3.33 por ciento real anual**, después de caer 2.57 por ciento en marzo de 2023.



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

Al respecto, **en el primer trimestre del año, las ventas en TI registraron un avance de**

2.20 por ciento real con relación al mismo periodo de 2023, cuando bajaron 0.27 por ciento en términos anuales. En cambio, **las ventas en TT reportaron una ampliación de 5.16 por ciento real anual** (2.40% cuatro trimestres antes).

Además, **en el mismo lapso, las ventas de vehículos ligeros en el mercado interior alcanzaron un total de 349 mil 752 unidades**, lo que implicó un **incremento de 10.99 por ciento** respecto a los 315 mil 126 automóviles comercializados en igual periodo de 2023.

Por origen de los vehículos comercializados, 66.75 por ciento fueron importados (233,467 unidades) y 33.25 por ciento se produjeron en el país (116,285 vehículos).

**Venta al Público de Vehículos Ligeros
Por Tipo de Origen
2022 - 2024 / Enero - Marzo**
(automóviles)



Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

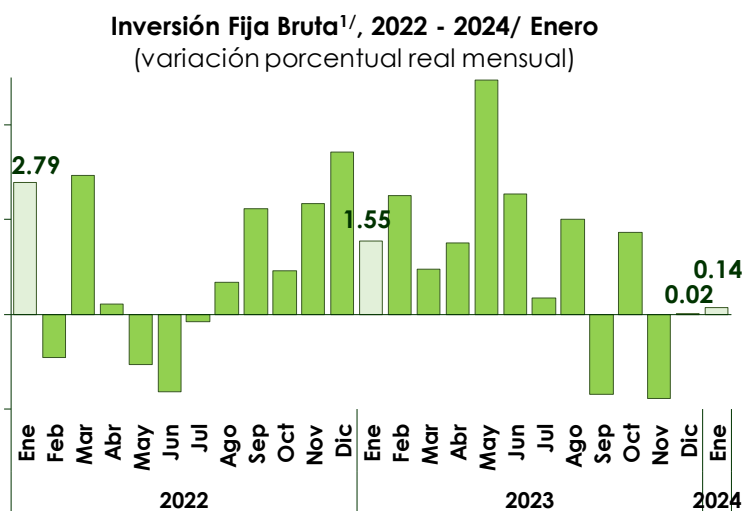
² Tiendas que iniciaron actividades en los últimos 12 meses más las previamente establecidas.

³ La inflación anual fue de 4.42 por ciento en marzo de 2024.

⁴ Aquellas que tienen más de un año en operación.

2. Inversión

En **enero**, con cifras desestacionalizadas, la **inversión fija bruta creció, en términos reales, 0.14 por ciento a tasa mensual**, después de ascender 0.02 por ciento en diciembre de 2023; con resultados diferenciados entre sus componentes. La **construcción subió 0.31 por ciento**, por debajo del 1.06 por ciento observado un periodo atrás; **mientras que la maquinaria y equipo disminuyó 0.15 por ciento**, luego de caer 0.89 por ciento previamente.



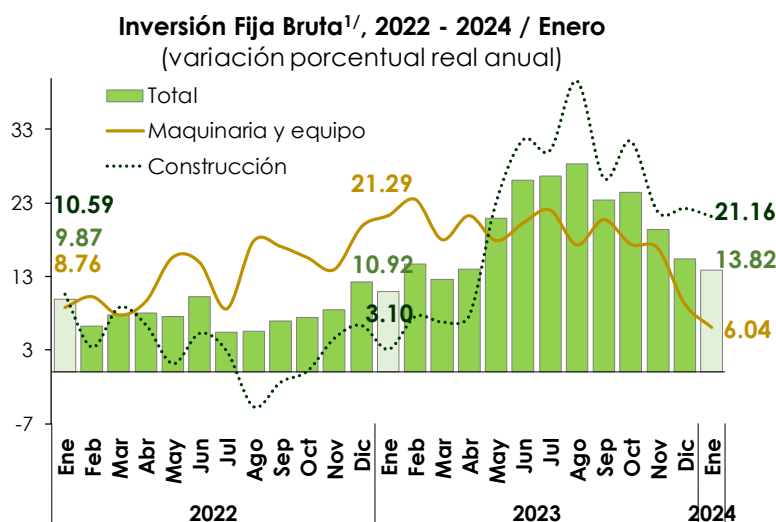
1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

En su comparación anual, la **inversión total aumentó 13.82 por ciento real en enero**, por arriba del 10.92 por ciento obtenido en el primer mes de 2023.

El gasto en construcción tuvo un repunte de 21.16 por ciento real a tasa anual (3.10% en enero del año anterior). En particular, la **construcción no residencial⁵ y la residencial⁶ ascendieron 31.75 y 8.71 por ciento real anual**, en ese orden, cuando anteriormente, la primera tuvo un incremento de 5.88 por ciento y la segunda bajó 0.33 por ciento anual.

Por su parte, en el primer mes del año, la **inversión en maquinaria y equipo mostró una desaceleración al registrar un crecimiento de**



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

⁵ 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.

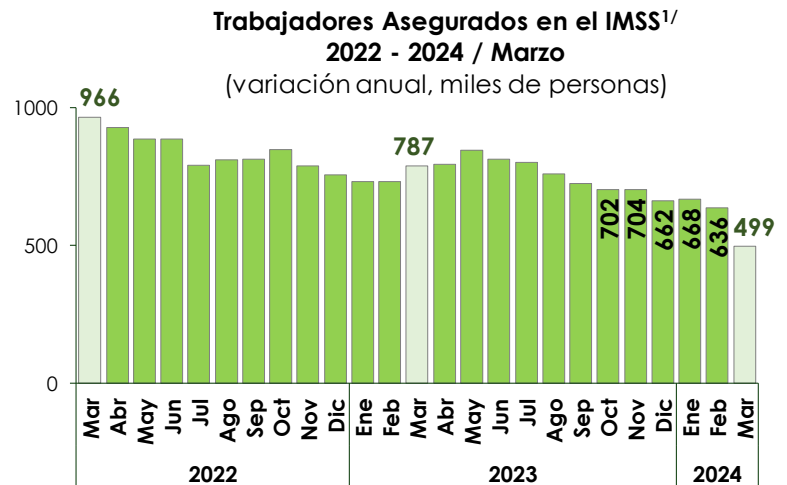
⁶ Edificación de vivienda unifamiliar y multifamiliar.

6.04 por ciento real anual, cuando un año atrás subió 21.29 por ciento; la **de origen importado** exhibió una **expansión anual de 11.51 por ciento** y la de **procedencia nacional decreció 1.66 por ciento** (+20.69 y +20.59%, cada una, en igual lapso de 2023).

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.

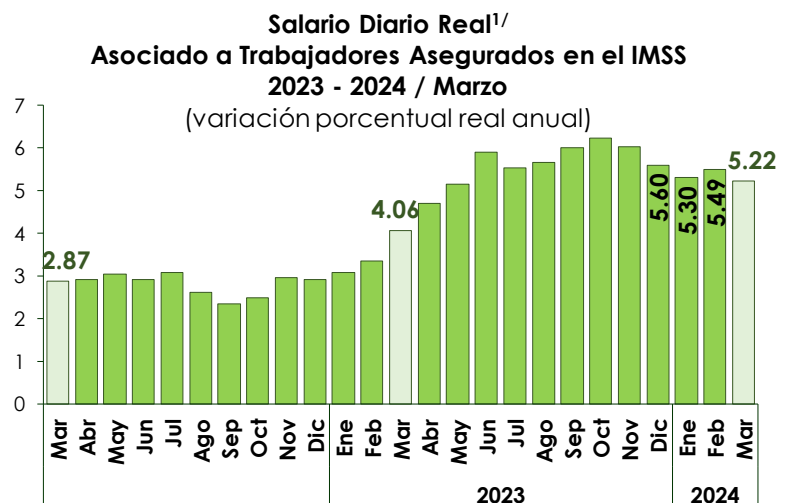
En ese sentido, con cifras originales, **en marzo**, los **puestos de trabajo permanentes y eventuales urbanos registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) sumaron 21 millones 981 mil 032 trabajadores**, lo que implicó un **aumento anual de 498 mil 523 personas** (21,482,509 empleados en igual periodo del año anterior).



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

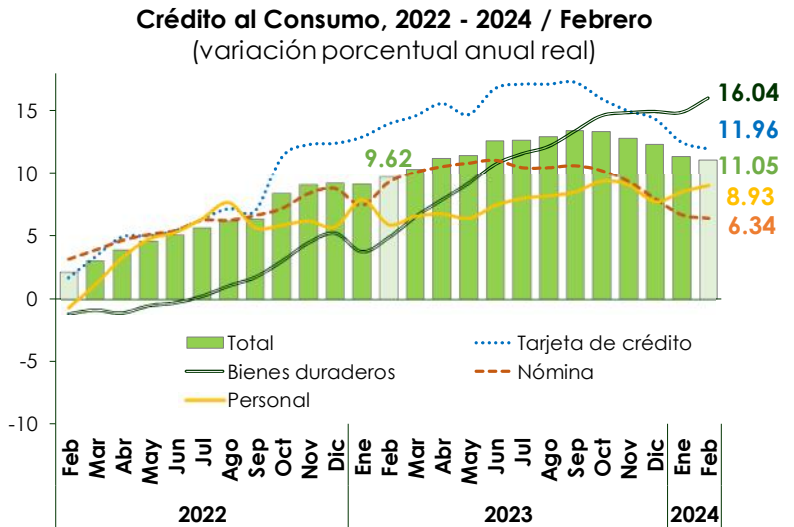
Además, en el mismo mes, el **salario diario real asociado a los asegurados del IMSS creció 5.22 por ciento real a tasa anual**, por arriba del 4.06 por ciento observado en marzo de 2023.

Mientras que, **en enero**, el **crédito al consumo incrementó 11.05 por ciento real anual**; subió 9.62 por ciento en términos reales en igual lapso de 2023.



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.

En correspondencia, el financiamiento por **vía de tarjeta de crédito, préstamo personal y nómina** tuvo un **avance real anual de 11.96, 8.93 y 6.34 por ciento**, respectivamente. En tanto, el que se otorga **para adquirir bienes duraderos** tuvo un **alza de 16.04 por ciento real anual**.

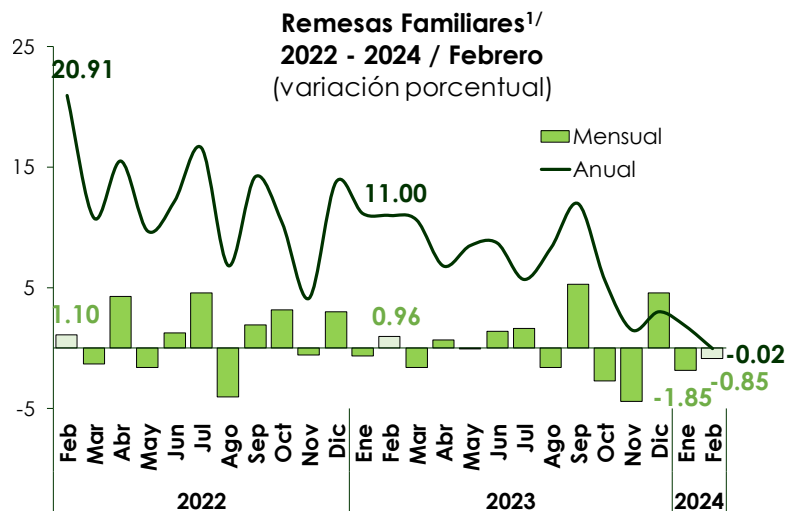


Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico e INEGI.

Por último, es de señalar que, con datos originales, en **los dos primeros meses del año** ingresaron **9 mil 085 millones de dólares (mdd)** por concepto **de remesas**, lo que representó un **aumento de 3.44 por ciento** con respecto a lo recibido en igual periodo de 2023 (8,783 mdd).

No obstante, con datos ajustados por estacionalidad, **en febrero, las remesas recibidas decrecieron 0.85 por ciento a tasa mensual**, después de caer 1.85 por ciento en enero.

En este sentido, en su **comparación anual**, las remesas mostraron una **contracción de 0.02 por ciento**, lo que contrasta con el ascenso de 11.0 por ciento observado en el año anterior.



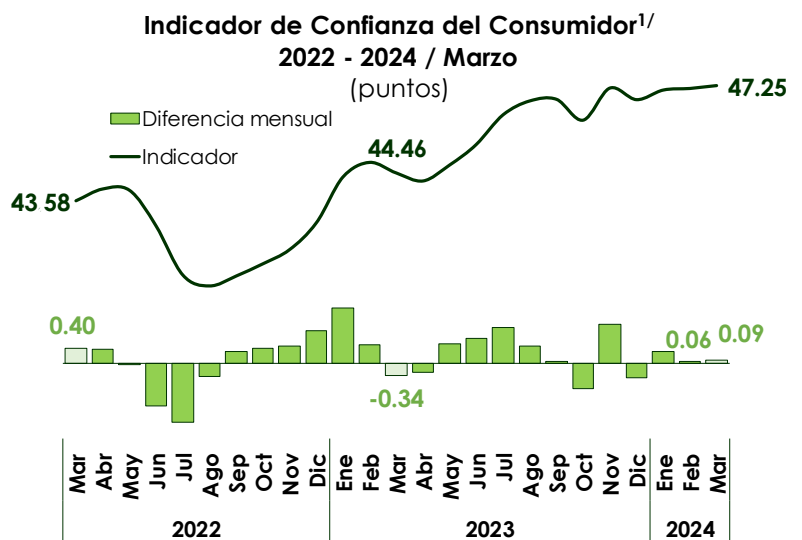
1/ Cifras desestacionalizadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Banxico.

4. Perspectivas

En **marzo**, con cifras ajustadas por estacionalidad, el **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)** **mostró una ampliación mensual de 0.09 puntos (pts.)**, ubicándose en un nivel de 47.25 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 **(+0.63 pts.)**; el entorno económico de

los miembros del hogar hoy en día, comparado con el de hace un año **(+0.51 pts.)**; y, sobre la coyuntura económica actual del país respecto a la que se tenía un año atrás **(+0.01 pts.)** Mientras que, **los que descendieron** fueron las consideraciones sobre: las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos, como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc., **(-0.95 pts.)**; y, la situación económica del país dentro de un año, con relación a las circunstancias presentes **(-0.17 pts.)**.



1/ Cifras desestacionalizadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

En este sentido, el **Indicador Oportuno del Consumo Privado**, publicado el día 15 del tercer mes, anticipa que, **en febrero**, con datos desestacionalizados, el **gasto que realizaron los hogares en bienes y servicios tenga un aumento de 0.15 a tasa mensual e incremento 4.72 por ciento anual**.

En lo que respecta a la dinámica de la inversión, en la Encuesta del Sector Privado recabada por el Banco de México en marzo, **46 por ciento de los analistas considera que es buen momento para invertir** (40% estimado anteriormente), 38 por ciento no está seguro (43% en la encuesta previa) y el restante 15 por ciento advierte que es mal momento (18% hace un mes). Además, **8 por ciento señala que el clima de negocios mejorará en los próximos 6 meses** (5% en la encuesta inmediata anterior), en tanto que, **56 por ciento percibe que permanecerá igual** (63% en febrero) y 36 por ciento de los encuestados percibe que el clima de negocios empeorará en los próximos seis meses (33% previamente).

En particular, Citibanamex (Perspectiva Semanal No. 1377) pronostica que el consumo privado **subirá 2.6 por ciento en 2024 y 1.9 por ciento en 2025**, ambos en términos reales. Mientras que, para el caso de la **inversión fija bruta**, la misma institución bancaria prevé que ésta **crecerá 0.5 por ciento real en 2024 y que descenderá 0.8 por ciento en 2025**. En general, Citibanamex espera que la actividad económica del país presente un crecimiento real anual de 2.2 por ciento en el presente año y que avance 1.7 por ciento en el siguiente.

Fuentes de información

ANTAD (2024, abril 10). ANTAD: ventas marzo 2024. Disponible en: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/>

Banco de México (2024, abril 2). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBEBE3E9ED-1BCB-CDEB-3AD0-ABA005E0689E%7D.pdf>

Citibanamex (2024, marzo 7). México: Perspectiva Semanal No. 1377. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1377070324.pdf>

INEGI (2023, febrero 14). *Indicador Oportuno del Consumo Privado*. Enero y febrero de 2024 Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IOCP/IOCP2024_03.pdf

_____, (2024, abril 3). *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior*. Enero de 2024 Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/imcpmi/imcpmi2024_04.pdf

_____, (2024, abril 3). *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta*. Enero de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IMFBCF/IMFBCF2024_04.pdf

_____, (2024, marzo 6). *Indicador de Confianza del Consumidor*. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ICC/ICC2024_03.pdf

_____, (2024, abril 5). *Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros (RAIAVL)* Marzo de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/rm_raiavl/rm_raiavl2024_04.pdf



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados