

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

26 de septiembre de 2025

Divergencia en los motores del crecimiento: Aumento del consumo privado frente a caída de la inversión en junio

El presente boletín analiza la evolución de las principales variables de la demanda interna, con información disponible para el mes de junio de 2025, que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

En este, se comentan algunos indicadores que inciden en el comportamiento de la demanda interna, como es el caso de la confianza del consumidor y el salario diario real de los trabajadores asegurados en el IMSS, entre otros; así como las perspectivas de corto plazo.

Resumen

En junio:



✓ El consumo privado aumentó 1.6% real anual.

✓ La inversión fija bruta se contrajo 6.4% real anual.



✓ La recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) bajó 4.5% real anual.



✓ Para julio y agosto, el indicador de la confianza del consumidor anticipa una mayor expansión del consumo privado.

Contenido

1. Demanda interna 1

2. Indicadores Asociados al Comportamiento del Consumo Interno 3

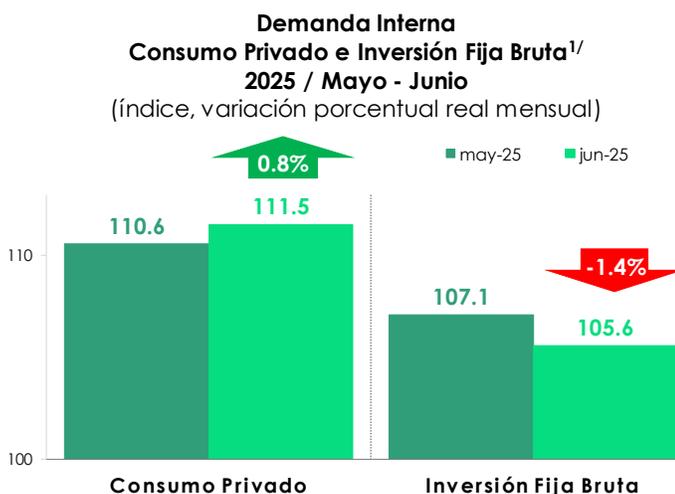
3. Perspectivas 4

Fuentes de información... 5

1. Demanda interna¹

Cifras desestacionalizadas²

De acuerdo con el INEGI, en **junio**, el **consumo privado** **subió 0.8 por ciento real a tasa mensual**, luego de disminuir 0.9 por ciento en mayo; mientras que, **la inversión fija bruta bajó 1.4 por ciento a tasa mensual**, precedida de un ascenso de 1.2 por ciento en el mes inmediato anterior.

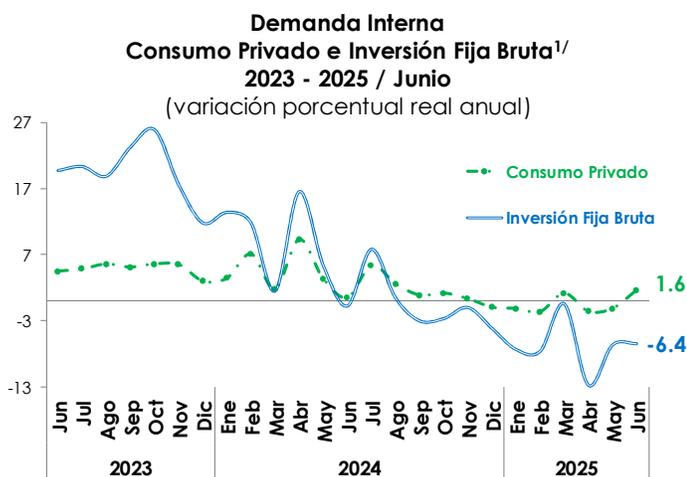


1/ Cifras desestacionalizadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Cifras originales³

En su **comparación anual**, en el **sexto mes de 2025**, el **consumo privado repuntó 1.6 por ciento real**, por encima del 0.5 por ciento que tuvo en similar periodo de 2024; por el contrario, **la inversión fija bruta se contrajo 6.4 por ciento**, cuando en junio del año pasado se redujo 0.7 por ciento.



1/ Cifras originales.

Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

La **dinámica del consumo privado** estuvo impulsada por la mayor **compraventa de bienes importados** (8.2%) y en la **prestación de servicios internos⁴** (1.7%); no obstante, la demanda de productos de origen nacional

¹ Muestra el gasto que realizan los agentes económicos -privados y públicos- en bienes y servicios para el consumo y/o la inversión, durante un periodo de tiempo determinado.

² Calculadas por el INEGI por métodos econométricos a partir de las series originales. Debido al método de estimación, conforme se incorpora nueva información, las variaciones calculadas previamente pueden cambiar de magnitud y sentido.

³ Datos sin ningún tipo de ajuste econométrico.

⁴ En 2023 y 2024, este componente representó 41% del consumo privado total.

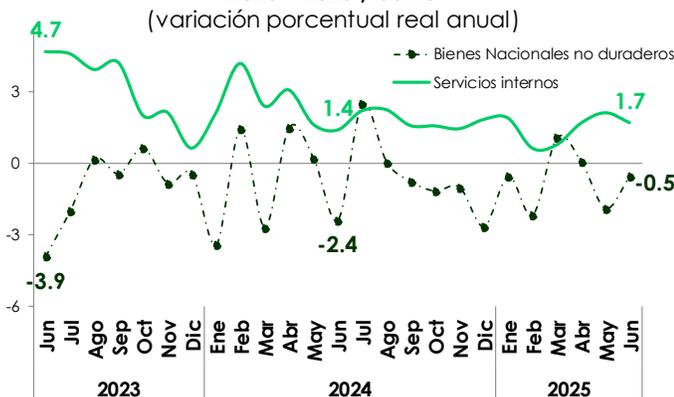
descendió 0.5 por ciento real anual- en igual magnitud bajó lo correspondiente a los bienes nacionales no duraderos⁵.

En el caso de la **inversión fija bruta total**, su desenvolvimiento estuvo afectado por la caída de la inversión en maquinaria y equipo (-9.7%) y en construcción (-3.2%); sin embargo, se observaron trayectorias diferenciadas por tipo de comprador.

De la **inversión privada** –que constituye más del 88 por ciento de la inversión total-, la parte destinada a maquinaria y equipo⁶ decreció 10.7 por ciento anual; mientras que la dirigida a la construcción⁷ aumentó 3.6 por ciento.

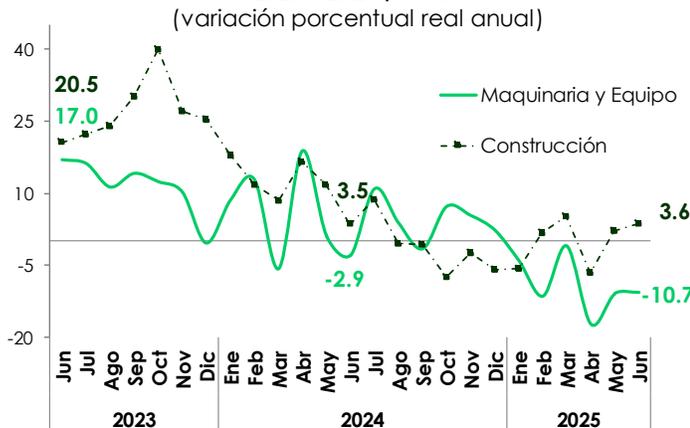
En tanto que, la **inversión pública** en construcción cayó 33.3 por ciento real anual, pero la relacionada con maquinaria y equipo incrementó 8.2 por ciento. Es de destacar que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) señala que, en junio, se redujo la inversión física del Gobierno Federal (-18.6%), del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (-21.8%), del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE)

Componentes del Consumo Privado
Servicios Internos y Bienes Nacionales no Duraderos^{1/}
2023 - 2025 / Junio



^{1/} Cifras originales, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Inversión Fija Bruta Privada por Tipo de Bien^{1/}
2023 - 2025 / Junio



^{1/} Cifras originales, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

⁵ Se refiere a alimentos, productos de un solo uso y consumo de energía eléctrica. En 2023 constituyó 39% del consumo privado total y 37% en 2024.

⁶ Este componente constituyó 40% de la formación bruta de capital fijo total en 2023 y 41% en 2024.

⁷ En 2023 y 2024, representó 48% de la inversión total del país.

(-47.0%), la de Petróleos Mexicanos (PEMEX) (-75.3%) y la de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) (-11.4%).

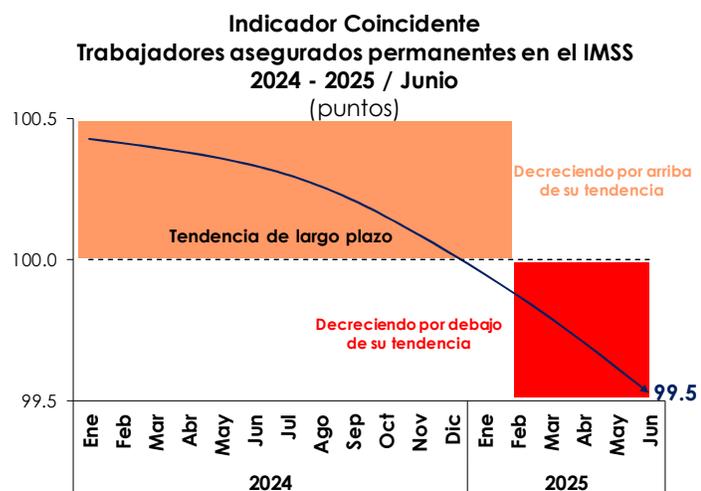
2. Indicadores Asociados al Comportamiento del Consumo Interno

Resultados en junio de 2025

Durante el sexto mes del año, se recibieron 5 mil 199.2 millones de dólares (mdd) por concepto de remesas familiares, 16.2 por ciento menos en términos anuales, lo que afectó negativamente la capacidad de consumo de los hogares; sin embargo, la depreciación del tipo de cambio (FIX), que pasó de 18.2174 a 19.0300 pesos por dólar (ppd) de junio de 2024 a igual mes de 2025, impulsó en cierta medida el poder de compra de las remesas en el mercado interior.

Por otra parte, durante junio, el salario diario real asociado a los trabajadores del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) subió 3.1 por ciento anual; mientras que, de acuerdo con la Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STPS), los salarios contractuales de jurisdicción federal incrementaron 3.9 por ciento real (en empresas privadas aumentó 3.9% y en empresas públicas lo hizo en 3.2%), lo que continuó apoyando el consumo de las familias.

Es de señalar que, en el mes de análisis, los puestos de trabajo permanentes y eventuales urbanos registrados ante el IMSS sumaron 22 millones 130 mil 580 personas, esto es, 0.1 por ciento más que hace un año (22,102,747 empleados).



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Aunque la generación de empleos siguió en terreno positivo, sumó 18 meses ininterrumpidos con un dinamismo descendente, tal y como lo muestra el indicador coincidente.

Asimismo, el crédito al consumo otorgado por la banca comercial al sector privado siguió desacelerando, al expandirse 8.9 por ciento real en términos

anuales, luego de aumentar 13.1 por ciento en junio de 2024; particularmente, el crédito destinado a adquirir bienes de consumo duradero creció 18.5 por ciento anual, por debajo del avance de 36.6 por ciento que presentó en igual periodo del año anterior.

En junio, los ingresos de las empresas comerciales al por menor incrementaron 2.5 por ciento real anual. Los segmentos que más contribuyeron al alza anual fueron: los combustibles, aceites y grasas lubricantes (0.7 puntos porcentuales [pp]); las tiendas de autoservicio (0.5 pp); y los artículos para el hogar (0.3 pp), principalmente.

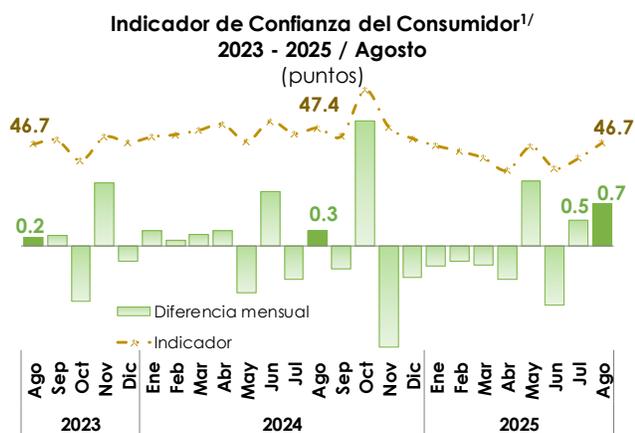
Es de destacar que, en el sexto mes del año, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) contabilizó 111 mil 317 millones de pesos (mdp), con un descenso real anual de 4.5%.

3. Perspectivas

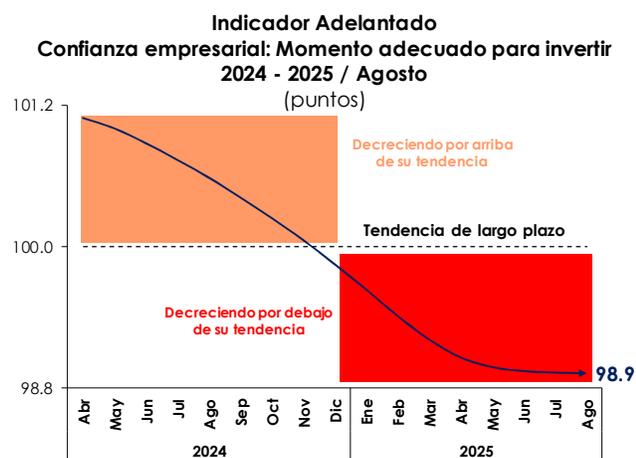
Para julio y agosto, el indicador de **Confianza del Consumidor (ICC)** muestra una tendencia positiva, anticipando una posible mejora en la capacidad de gasto de las familias y, por tanto, en el consumo total.

En cuanto al **momento adecuado para invertir**, el **indicador adelantado** sugiere que, probablemente, la inversión continuará reduciéndose en los próximos meses.

Además, la encuesta Banxico de agosto señala que 40 por ciento de los analistas privados no está seguro si la coyuntura actual es propicia para realizar inversiones.



^{1/} Cifras desestacionalizadas.
Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.



Fuente: Elaborado por el CEFP, Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

Fuentes de información

Banxico. (2025, 1 de septiembre). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2025. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B2E7FFED6-2292-1EB2-B513-66E22896C436%7D.pdf>

INEGI, (2025, 4 de septiembre). Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/imcp/imcpmi2025_09.pdf

_____, (2025, 4 de septiembre). Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/ifb/imfbcf2025_09.pdf

_____, (2025, 4 de septiembre). Sistema de Indicadores Cíclicos. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/sic_cya/sic2025_09.pdf

_____, (2025, 3 de septiembre). Indicador de Confianza del Consumidor. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2025/enco/icc2025_09.pdf

SHCP. (2025, 30 de julio). Finanzas y deuda públicas. Disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/fp/2025/FP_202506.pdf



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas