

Boletín: Evolución de la Demanda Interna

Consumo e inversión repletaron en febrero

El presente boletín informa sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ a **abril 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.

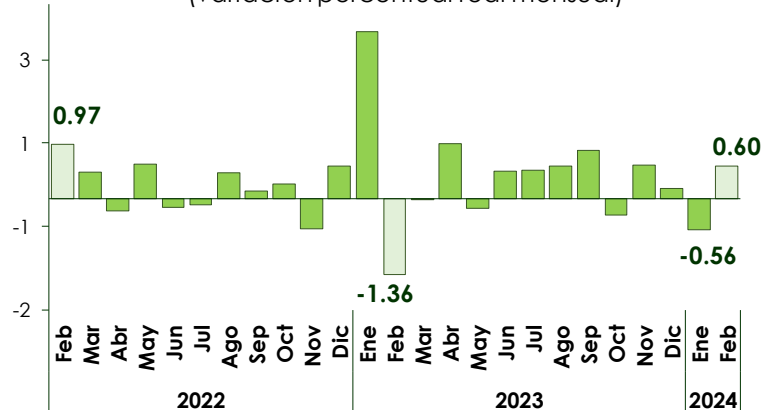
1. Consumo

En **febrero**, con cifras desestacionalizadas² y en términos reales,³ **la cantidad de bienes y servicios adquiridos por los hogares incrementó 0.60 por ciento con relación a lo reportado en enero**, cuando decreció 0.56 por ciento.

Por componentes, las compras de **bienes importados, servicios internos y bienes**

nacionales crecieron 2.56, 0.73 y 0.27 por ciento a tasa mensual, respectivamente;

Consumo Privado en el Mercado Interior^{1/}
2022 - 2024 / Febrero
(variación porcentual real mensual)



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.

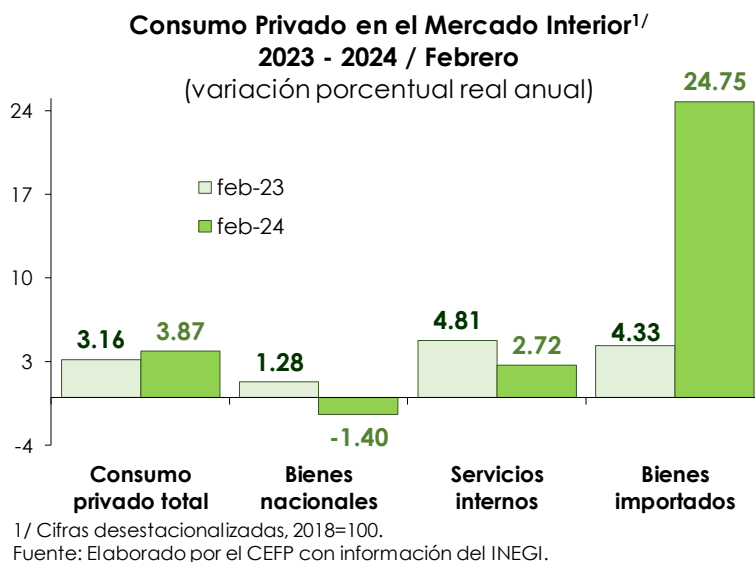
² Serie de la que, por medio de estimaciones econométricas, han sido removidas todas aquellas fluctuaciones (movimientos) que no son resultado de la dinámica económica, por ejemplo: la diferente cantidad de días que tiene un mes respecto de otro, la entrada en vigor de actos legales y administrativos, el cambio en las condiciones meteorológicas a lo largo del año, entre otras.

³ Descontando la inflación correspondiente.

un mes antes, la demanda de productos del exterior registró un ascenso de 0.73 por ciento y la de servicios al interior subió 0.30 por ciento, en tanto que, la de artículos de origen nacional disminuyó 1.71 por ciento.

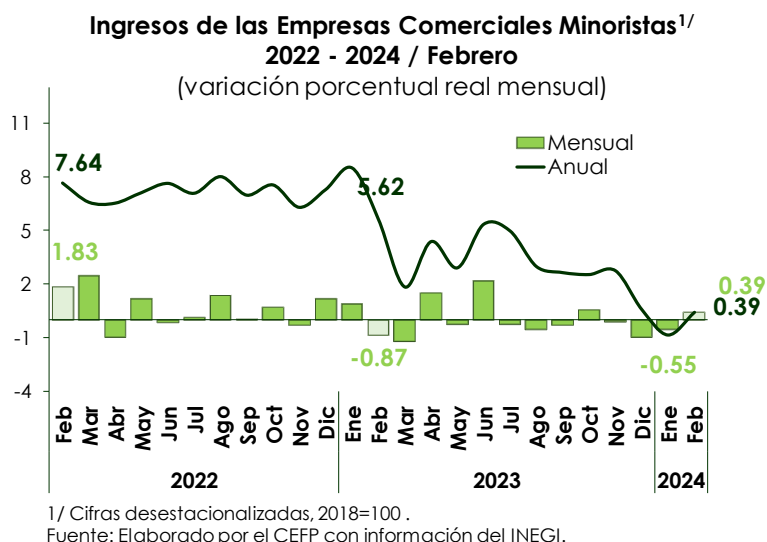
En **comparación anual**, en febrero de 2024, **el consumo privado reportó un incremento de 3.87 por ciento real**, por arriba del 3.16 por ciento de hace un año.

En particular, **la demanda de bienes importados repuntó 24.75 por ciento, mientras que la de servicios nacionales adquiridos por los hogares en el país, aumentó 2.72 por ciento, ambos, con relación a lo observado en febrero de 2023**; cuando el primero tuvo un alza anual de 4.33 por ciento y el segundo mostró una expansión de 4.81 por ciento. Lo anterior contrasta con la caída de 1.40 por ciento real anual que registró la **demandas de bienes nacionales** (+1.28% doce meses atrás).



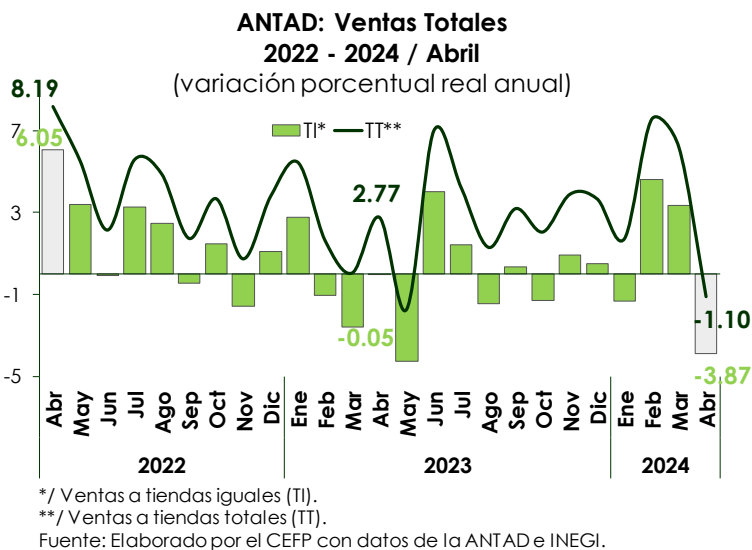
Por otra parte, **en febrero**, con información ajustada por estacionalidad y en términos reales, **los ingresos de las empresas comerciales minoristas presentaron un avance de 0.39 por ciento real a tasa mensual**, luego de descender 0.55 por ciento en enero.

En este sentido, en el mes de referencia, los **ingresos obtenidos por las empresas comerciales de venta directa al consumidor exhibieron un avance de 0.39 por ciento real anual**, por debajo del 5.62 por ciento observado en febrero de 2023.



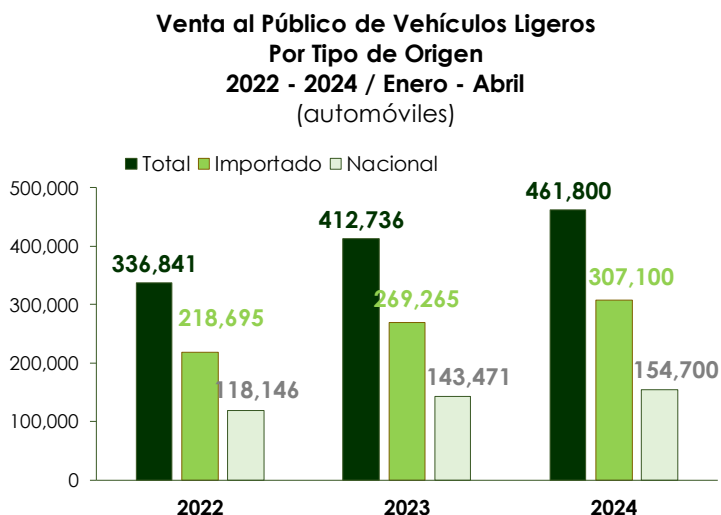
Por otra parte, con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (**ANTAD**), en **abril, las ventas en Tiendas Totales (TT)⁴ decrecieron 1.10 por ciento real anual**, luego de subir 2.77 por ciento en el cuarto mes de 2023.⁵ Mientras que, las ventas totales en Tiendas Iguales (TI)⁶ **disminuyeron 3.87 por ciento real anual**, después de descender 0.05 por ciento en igual periodo de 2023.⁷

Al respecto, **en el lapso enero-abril, las ventas en TT registraron un avance de 3.60 por ciento real** con relación al mismo lapso de un año atrás, cuando subieron 2.49 por ciento en términos anuales. En cambio, **las ventas en TI reportaron un crecimiento de 0.68 por ciento real anual**, que contrasta con el descenso de 0.21 por ciento observado en igual periodo de 2023.



Además, con cifras originales, en los primeros cuatro meses de 2024, la cantidad **de vehículos ligeros vendidos en el mercado interior alcanzó un total de 461 mil 800 unidades**, esto es, **11.89 por ciento más** respecto a los 412 mil 736 automóviles comercializados en igual periodo de 2023.

Por origen de los vehículos comercializados, 66.50 por ciento fueron importados (307,100 unidades) y 33.50 por ciento fueron producidos en el país (154,700 vehículos).



⁴ Tiendas que iniciaron actividades en los últimos 12 meses más las previamente establecidas.

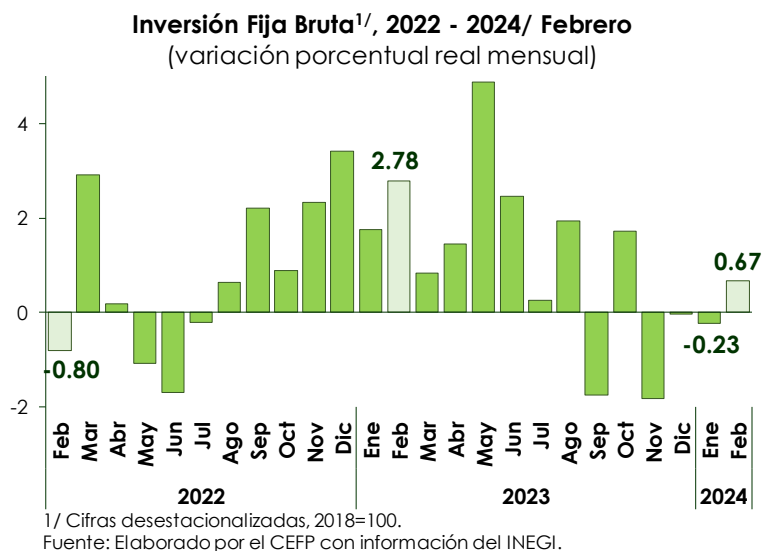
⁵ La inflación anual fue de 4.65 por ciento en abril de 2024.

⁶ Aquellas que tienen más de un año en operación.

⁷ La ANTAD señaló que, el resultado del periodo en análisis está distorsionado por el efecto aritmético de medir contra una base alta de comparación, derivado de que, en 2023, la semana santa cayó en el mes de abril; además, precisó que en abril de 2024 se tuvo un viernes y un sábado menos que el mismo mes del año pasado.

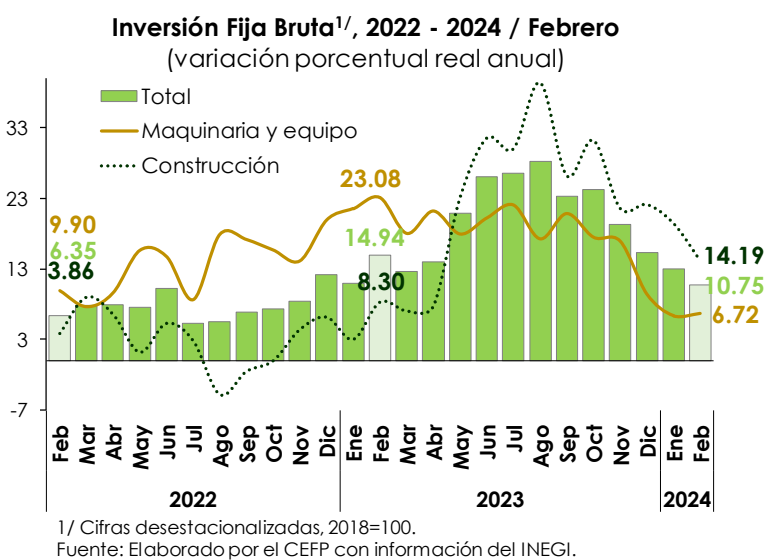
2. Inversión

En **febrero de 2024**, con cifras desestacionalizadas y en términos reales, la **inversión fija bruta creció 0.67 por ciento a tasa mensual**, después de decrecer 0.23 por ciento en enero, con resultados diferenciados entre sus componentes; así, mientras que la formación de **maquinaria y equipo incrementó 2.63 por ciento**, luego de subir 0.05 por ciento un mes antes, la actividad productiva de **la construcción disminuyó 1.25 por ciento** (-0.69% en enero), con lo cual, sumó dos periodos consecutivos a la baja.



En el mes de análisis, la **inversión total aumentó 10.75 por ciento real anual**, por debajo del 14.94 por ciento obtenido hace un año. En correspondencia, **la construcción total tuvo una expansión de 14.19 por ciento** (8.30% en febrero de 2023). Lo anterior, como resultado de **un ascenso de 22.63 en la construcción no residencial⁸ y de un alza de 2.81 por ciento en la residencial⁹**; un año antes, la primera tuvo una expansión anual de 21.31 por ciento y la segunda cayó 5.0 por ciento.

Por su parte, la **inversión en maquinaria y equipo registró una ampliación real anual de 6.72 por ciento**, dato menor



⁸ 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.

⁹ Edificación de vivienda unifamiliar y multifamiliar.

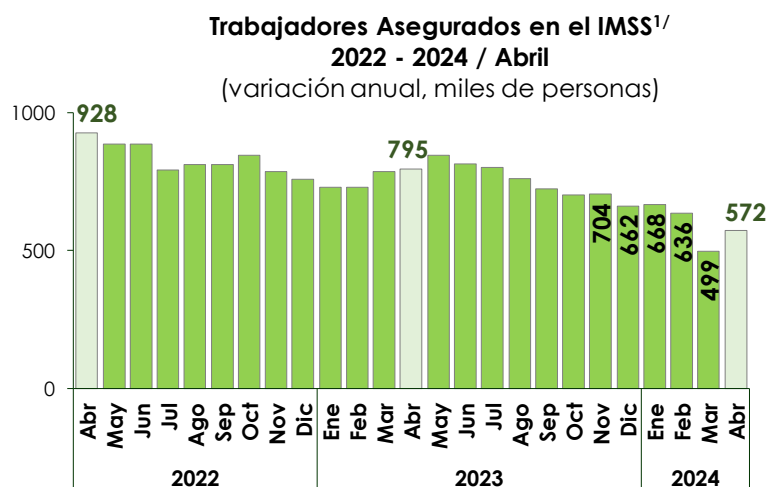
respecto al ascenso de 23.08 por ciento exhibido hace un año; en particular, la **de origen importado y nacional** acumuló un **incremento anual de 11.84 y 3.16 por ciento**, respectivamente; en febrero de 2023, la primera tuvo una elevación anual de 28.26 por ciento y la segunda de 16.48 por ciento.

3. Principales Determinantes del Consumo Interno

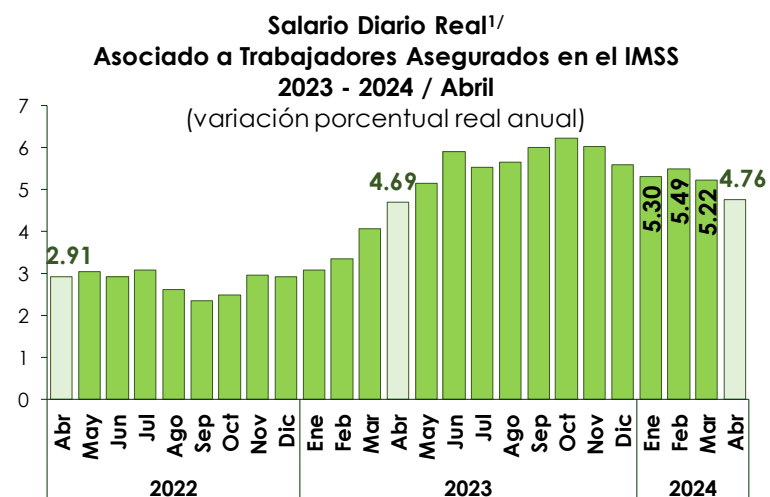
La generación de puestos de trabajo, el nivel de los salarios y de las remesas que se reciben, el acceso al financiamiento para la adquisición de bienes y, las perspectivas que las personas tienen sobre la situación económica general inciden directamente en la capacidad y decisión de compra de los hogares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

En ese sentido, con cifras originales, **en abril de 2024**, los **puestos de trabajo permanentes y eventuales urbanos registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) sumaron 22 millones 089 mil 183 trabajadores**, lo que implicó un **aumento anual de 572 mil 046 personas** (21,517,137 empleados en igual mes de 2023).

Además, en igual mes, con cifras originales y en términos reales, el **salario diario real asociado a los asegurados del IMSS creció 4.76 por ciento real en términos anuales**, por arriba del 4.69 por ciento observado en el mismo periodo de 2023.



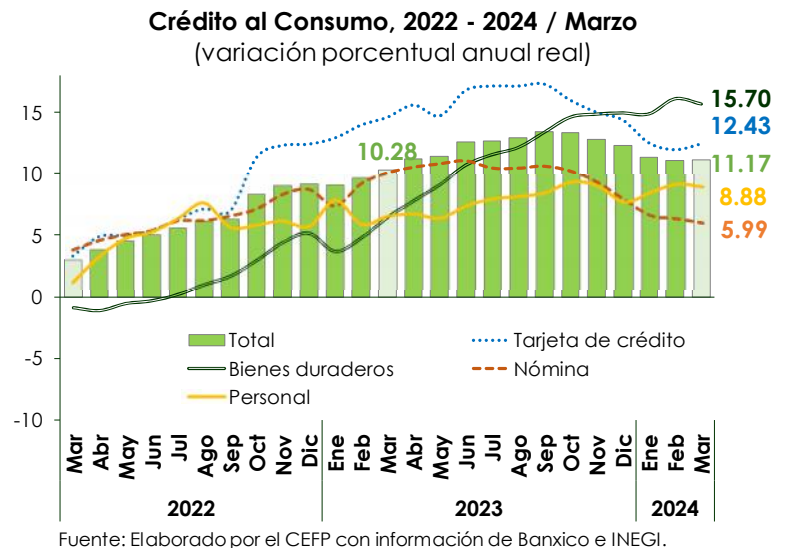
1/ Permanentes y eventuales urbanos (excluye trabajadores eventuales del campo).
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del IMSS.



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.

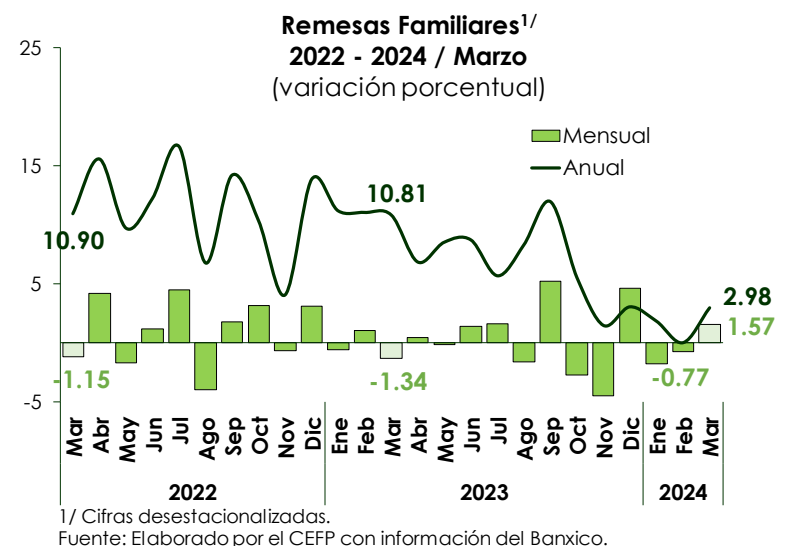
Mientras que, con cifras originales y descontando la inflación, **en marzo de 2024, el crédito al consumo incrementó 11.17 por ciento real anual**; subió 10.28 por ciento hace un año.

En correspondencia, el financiamiento por **vía de tarjeta de crédito, préstamo personal y nómina** tuvo un **avance real anual de 12.43, 8.88 y 5.99 por ciento**, respectivamente. En tanto, el que se otorga **para adquirir bienes duraderos** tuvo un **alza de 15.70 por ciento real anual**.



Por último, es de señalar que, con datos originales, en **los tres primeros meses del año**, ingresaron **14 mil 105 millones de dólares (mdd)** por concepto de **remesas**, lo que representó un **aumento de 0.95 por ciento** con respecto a lo recibido en igual periodo de 2023 (13,972 mdd).

En este sentido, con datos ajustados por estacionalidad, **en marzo de 2024, las remesas recibidas crecieron 1.57 por ciento a tasa mensual**, después de caer 0.77 por ciento en febrero.

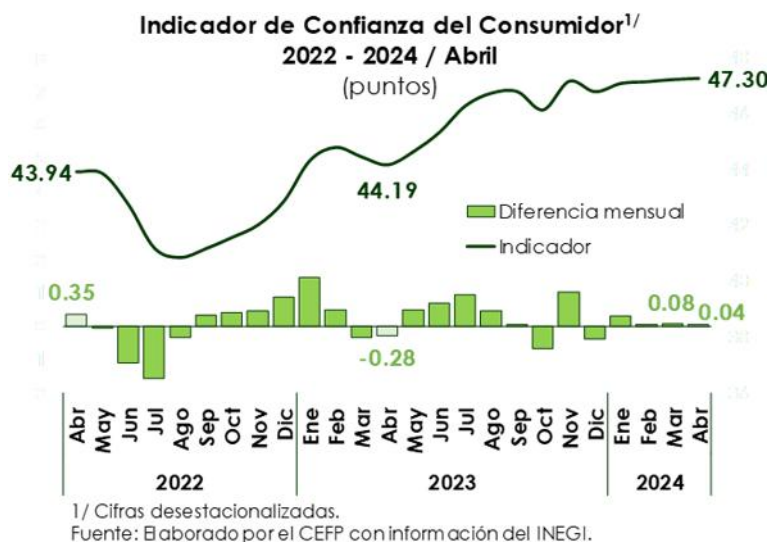


En este sentido, en **comparación anual, las remesas mostraron un incremento de 2.98 por ciento**,

lo que contrasta con el ascenso de 10.81 por ciento observado en el año anterior.

4. Perspectivas

En **abril de 2024**, con cifras ajustadas por estacionalidad, el **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) avanzó 0.04 puntos (pts.)**, ubicándose en un nivel de 47.30 pts.; **los componentes del ICC que contribuyeron a ese resultado fueron la percepción sobre:** las posibilidades presentes de los integrantes del hogar de adquirir bienes duraderos, como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc., **(+0.93 pts.)**; la coyuntura económica actual del país frente a la que se tenía un año atrás **(+0.30 pts.)**; y, el entorno económico de los miembros del hogar hoy en día, comparado con el de hace un año **(+0.01 pts.)**. Mientras que, **los que descendieron** fueron las consideraciones sobre: la condición económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente **(-0.95 pts.)**; y, la situación económica del país dentro de un año, con relación a las circunstancias presentes **(-0.24 pts.)**.



En este sentido, el **Indicador Oportuno del Consumo Privado**, publicado el pasado 15 de mayo, anticipa que, con datos desestacionalizados y en términos reales, **en marzo y abril**, la cantidad de **bienes y servicios comprados por los hogares aumentó 0.08 y 0.02 a tasa mensual, correspondientemente**.

En lo que respecta a la dinámica de la inversión, en la Encuesta del Sector Privado recabada por el Banco de México en abril, **36 por ciento de los analistas consideró que es buen momento para invertir**, esto es, 10 por ciento menos que lo publicado en el sondeo de marzo (46%); mientras que, **38 por ciento señaló que no está seguro** (44% en la encuesta previa) y el restante **21 por ciento advirtió que, la coyuntura actual, es un mal momento para realizar inversiones**; este último dato implicó un aumento de 6 puntos porcentuales con respecto al 15 por ciento reportado hace un mes.

Asimismo, la encuesta anterior reveló que, **38 por ciento de los entrevistados percibe que el clima de negocios empeorará en los próximos seis meses** (36% previamente) y que **13 por ciento prevé que mejorará** (8% en la encuesta

inmediata anterior); en tanto que, **49 por ciento percibe que permanecerá igual** (56% en marzo).

Por último, Citibanamex, en su Perspectiva Semanal No. 1407, pronostica, con cifras originales y en términos reales que, el consumo privado, después de aumentar 4.3 por ciento anual en 2023, **desacelerará, al estimar un incremento de 2.4 por ciento en 2024 y 1.8 por ciento para 2025** (2.6 y 1.9%, cada uno, en marzo del año en curso).¹⁰ Para el caso de la **inversión fija bruta**, tras tener una expansión anual de 19.5 por ciento en 2023, la institución bancaria mantiene su previsión del mes pasado, de un crecimiento de **0.5 por ciento real en 2024 y descienda 0.8 por ciento en 2025**.

¹⁰ Perspectiva Semanal No. 1377.

Fuentes de información

ANTAD (2024, mayo 20). ANTAD: ventas abril 2024. Disponible en: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/>

Banco de México (2024, mayo 2). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B6144FB1C-5546-973A-8990-D78A2B4444E6%7D.pdf>

Citibanamex (2024, mayo 9). México: Perspectiva Semanal No. 1407. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1407090524.pdf>

INEGI (2023, mayo 15). *Indicador Oportuno del Consumo Privado*. Marzo y abril de 2024 Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IOCP/IOCP2024_05.pdf

_____, (2024, mayo 3). *Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior*. Febrero de 2024 Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/imcpmi/imcpmi2024_05.pdf

_____, (2024, mayo 3). *Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta*. Febrero de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IMFBCF/IMFBCF2024_05.pdf

_____, (2024, mayo 7). *Indicador de Confianza del Consumidor*. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ICC/ICC2024_05.pdf

_____, (2024, mayo 7). *Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros (RAIAVL)*. Abril de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/rm_raiavl/rm_raiavl2024_05.pdf



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados