



Boletín: Evolución de la Demanda Interna

Consumo Privado e Inversión con signos de desaceleración en 2024

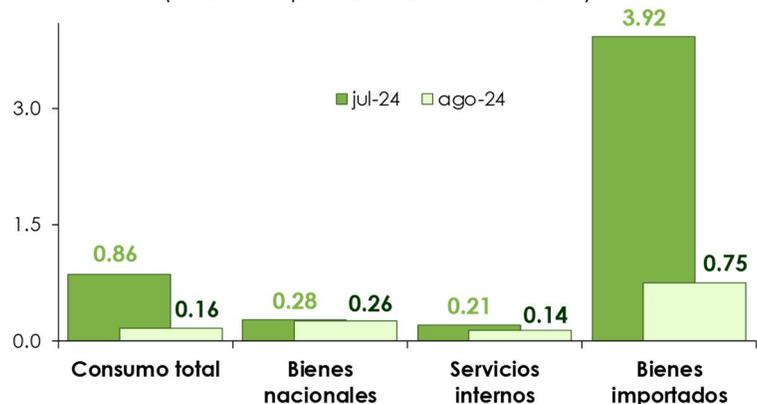
El presente boletín comunica sobre la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ con información disponible al cierre de **octubre de 2024**, que reporta el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), tanto en series originales como ajustadas por estacionalidad. Adicionalmente, se presenta información de otras fuentes con relación a las perspectivas sobre la tendencia futura de sus componentes.

1. Consumo

En **agosto**, con cifras desestacionalizadas² y en términos reales,³ **la demanda de bienes y servicios creció 0.16 por ciento mensual**, después de ampliarse 0.86 por ciento en julio; sin embargo, el indicador general continuó por debajo de su valor máximo que alcanzó en marzo de 2024.⁴

En específico, **durante el octavo mes de 2024, el gasto en bienes importados, nacionales y en servicios internos subió 0.75, 0.26 y 0.14 por ciento mensual, cada uno.**

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



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

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 Serie original a la que se le han removido las fluctuaciones periódicas y factores estacionales que dificultan el diagnóstico y comportamiento económico de la serie, lo que permite comprender mejor las características estructurales intrínsecas de la misma y realizar comparaciones directas en periodos inmediatos.

³ Descontando la inflación correspondiente.

⁴ Debido a que en abril disminuyó 0.97 por ciento y en mayo bajó 0.41 por ciento.

Un mes antes, los mismos conceptos, aumentaron: 3.92, 0.28 y 0.21%, respectivamente.

En este sentido, en **agosto**, el **gasto mensual en servicios al interior se ubicó en máximos históricos**; en tanto que, el nivel correspondiente a los **bienes importados aun es inferior al que presentó en marzo** del actual año;⁵ y, el de los **artículos nacionales continuó rezagado con relación a enero de 2023**.⁶

En correspondencia, **de enero a agosto de 2024, el consumo privado total reportó un incremento de 3.34 por ciento comparado con los primeros ocho meses de 2023**; dato menor al 5.05 por ciento que registró en igual lapso de 2023.

En particular, la demanda de bienes importados exhibió una expansión anual de 16.54 por ciento y la de los servicios internos de 1.81 por ciento, siendo ambos resultados menores a los observados en igual periodo del año anterior (24.91 y 4.57%, correspondientemente). En cambio, las compras de productos nacionales tuvieron una ampliación de 0.33 por ciento, contrario al descenso de 0.38 por ciento registrado en enero-agosto de 2023.

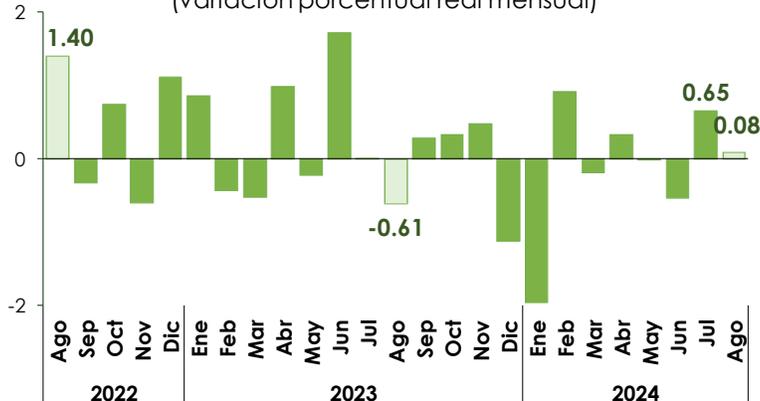
Adicionalmente, **en el octavo mes de 2024**, con información ajustada por estacionalidad y en términos reales, **los ingresos de las empresas comerciales**

**Consumo Privado en el Mercado Interior^{1/}
2023 - 2024 / Enero - Agosto**
(variación porcentual real anual)



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

**Ingresos de las Empresas Comerciales Minoristas^{1/}
2022 - 2024 / Agosto**
(variación porcentual real mensual)



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

⁵ En abril, mayo y junio de 2024 decreció 0.75, 3.92 y 1.29 por ciento, en cada ocasión.

⁶ De enero de 2023 a agosto de 2024, este indicador tuvo 8 variaciones mensuales negativas, siendo las más significativas en marzo (-2.56%), mayo (-2.21%) y febrero (-1.97%), todas en 2023; y, en abril (-1.93%), enero (-0.79%) y febrero (-0.46%) de 2024.

minoristas crecieron 0.08 por ciento a tasa mensual, luego de avanzar 0.65 por ciento en julio.

De esta forma, los ingresos mensuales de los comercios al por menor continúan por debajo de su nivel máximo que alcanzaron en noviembre de 2023.⁷

Derivado de lo anterior, de enero a agosto de 2024, los ingresos obtenidos por las empresas comerciales de venta directa al consumidor presentaron una contracción de 0.58 por ciento comparados con los reportados en igual periodo de 2023; en aquel momento, mostraron un ascenso anual de 4.58 por ciento.

Además, con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en conjunto, de enero a octubre, las ventas en Tiendas Totales (TT)⁸ aumentaron 2.39 por ciento real con relación al mismo lapso de 2023, cuando subieron 2.51 por ciento anual. Mientras que, las ventas en Tiendas Iguales (TI)⁹ tuvieron una reducción de 0.47 por ciento real anual, mayor a la caída anual de 0.23 por ciento que observaron en los primeros diez meses de 2023.

En tanto que, con cifras originales, de enero a octubre, se vendieron un total de un millón 201 mil 464 vehículos ligeros en el mercado interior, esto es, 10.17 por ciento más frente al millón 090 mil 542 automóviles comercializados en igual plazo del ejercicio anterior.

Del total, 66.20 por ciento fueron unidades importadas (795,320) y 33.80 por ciento producidas en el país (406,144 vehículos).

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

2. Inversión

Por otra parte, en agosto, con datos desestacionalizados y en términos reales, la inversión fija bruta decreció 1.88 por ciento a tasa mensual, precedida de un

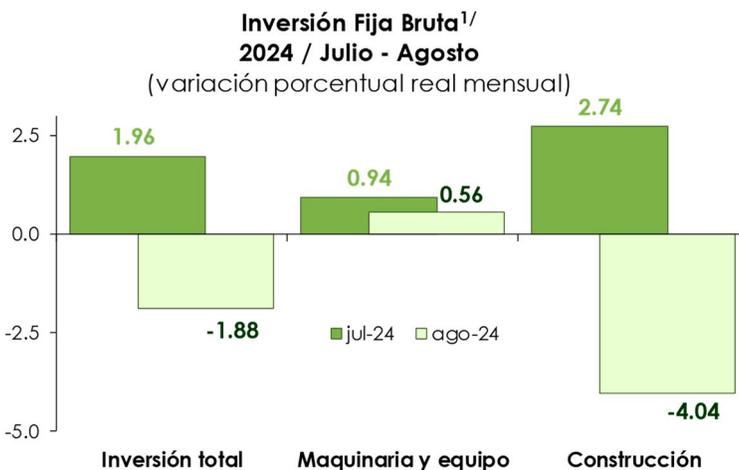
⁷ En los últimos 9 meses, el indicador presentó 5 variaciones mensuales negativas: diciembre 2023 (-1.12%); enero (-1.96%), marzo (-0.19%), mayo (-0.02%) y junio (-0.53%), todo estos en 2024.

⁸ Tiendas que iniciaron actividades en los últimos 12 meses más las previamente establecidas.

⁹ Aquellas que tienen más de un año en operación.

aumento de 1.96 por ciento en julio, cuando el indicador general alcanzó su valor máximo histórico.¹⁰

El desempeño observado, fue resultado de una **contracción mensual de 4.04 por ciento** en el componente de la **construcción** y de un **avance de 0.56 por ciento** en la inversión en **maquinaria y equipo**. Esto, después de que, en julio, ambos conceptos subieron 2.74 y 0.94 por ciento, respectivamente.

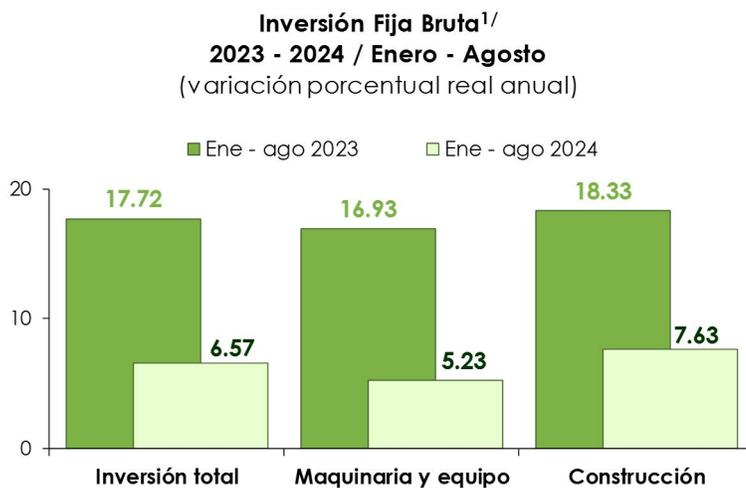


^{1/} Cifras desestacionalizadas, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Al respecto, **en agosto, la inversión mensual en maquinaria y equipo logró niveles récord**; en contraste, la correspondiente a **la construcción continuó por debajo del monto que alcanzó en agosto de 2023.**¹¹

En su comparativo anual, **de enero a agosto de 2024, la formación bruta de capital fijo reportó un aumento de 6.57 por ciento**, inferior al 17.72 por ciento que registró en los primeros ocho meses de 2023.

En particular, los componentes de la construcción y de la maquinaria y equipo subieron 7.63 y 5.23 por ciento, cada uno; cuando en igual periodo del año anterior tuvieron avances de 18.33 y 16.93 por ciento, respectivamente.



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

¹⁰ Creció de manera ininterrumpida y acelerada de agosto de 2022 a junio de 2023; teniendo un pico en agosto y un descenso al término de 2023, del que se recuperó hasta mayo de 2024.

¹¹ De septiembre de 2023 a la fecha, la inversión en construcción presentó 6 variaciones mensuales negativas; las más significativas fueron en el noveno mes del año previo (-6.05%) y la de agosto de 2024 (-4.04%).

3. Principales Determinantes del Consumo Interno

Es de señalar que, la creación de nuevos puestos de trabajo, el nivel de los salarios y de las remesas que se reciben del exterior, así como el acceso a créditos 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 este sentido, a continuación, se presenta la evolución de algunos indicadores asociados al comportamiento del consumo privado.

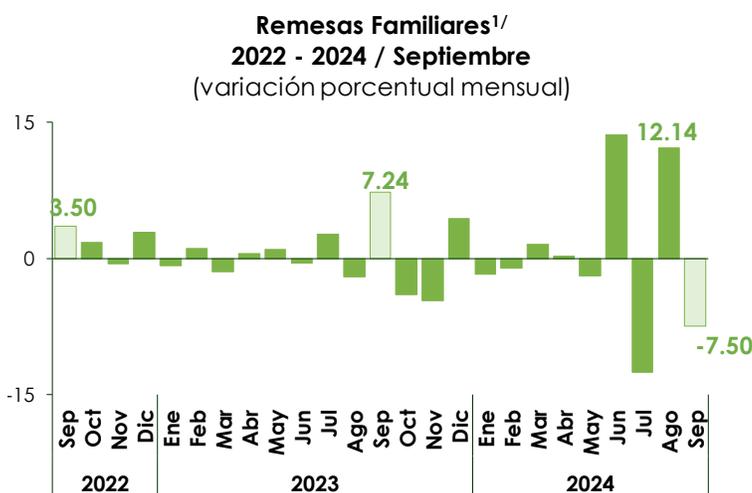
Con datos originales, **de enero a septiembre de 2024**, ingresaron **48 mil 386 millones de dólares** (mdd) por concepto **de remesas familiares**, es decir, **2.75 por ciento más** comparados con los 47 mil 091 mdd recibidos en igual lapso de 2023.

No obstante, con cifras ajustadas por estacionalidad, **en el noveno mes del año, las remesas familiares disminuyeron 7.50 por ciento a tasa mensual**, después de incrementarse 12.14 por ciento en agosto.

Además, **con cifras desestacionalizadas**, de **enero a septiembre** del presente año, **las remesas familiares**

exhibieron un ascenso de 2.40 por ciento con relación a las que ingresaron en los primeros nueve meses de 2023; en aquel periodo, tuvieron un aumento anual de 9.19 por ciento.

Por otra parte, con datos originales y descontando la inflación, **en septiembre**, el **crédito vigente total al consumo**, otorgado por la banca comercial al sector privado no bancario, **mostró una expansión anual de 12.66 por ciento**, menor al 13.46 por ciento que reportó en igual lapso de 2023. En particular, el **préstamo personal, vía tarjeta de crédito y de nómina tuvo un avance real anual de 8.42**,



1/ Cifras desestacionalizadas.

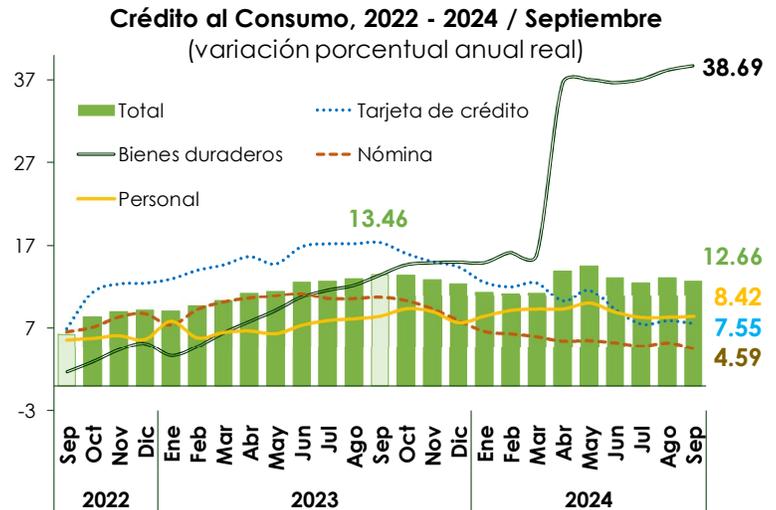
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Banxico.

7.55 y 4.59 por ciento, en ese orden. En tanto que, el crédito **para adquirir bienes duraderos subió 38.69 por ciento**.

Asimismo, con valores originales, en **octubre**, los **puestos de trabajo permanentes y eventuales urbanos registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) sumaron 22 millones 403 mil 928 trabajadores**, lo que, comparados con los 21 millones 071 mil 896 contabilizados a igual mes de 2023, implicó un **alza anual de 332 mil 032 personas**. No obstante, es de señalar que, este indicador presenta una tendencia decreciente desde junio del año pasado.

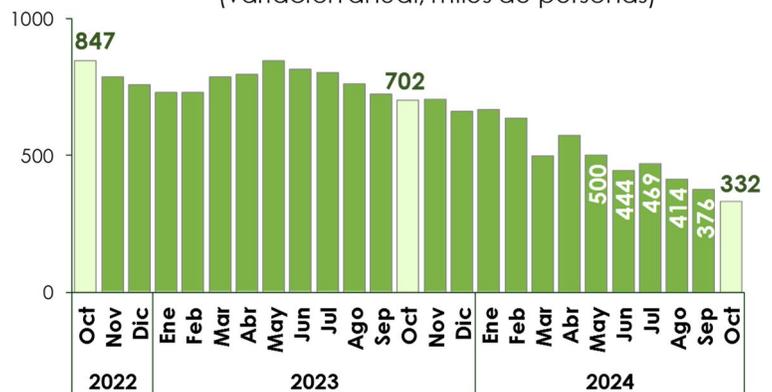
De hecho, de enero a octubre de 2024, suman 636 mil 967 nuevos puestos de trabajo (permanentes y eventuales urbanos) ante el IMSS, cuando en los primeros 10 meses de 2023 este dato fue de 966 mil 566 personas.

Por su parte, **en el décimo mes de 2024**, con cifras originales, el **salario diario real asociado a los asegurados del IMSS acumuló un ascenso anual de 4.43 por ciento**, cifra menor al incremento de 6.24 por ciento que mostró en octubre de 2023.



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

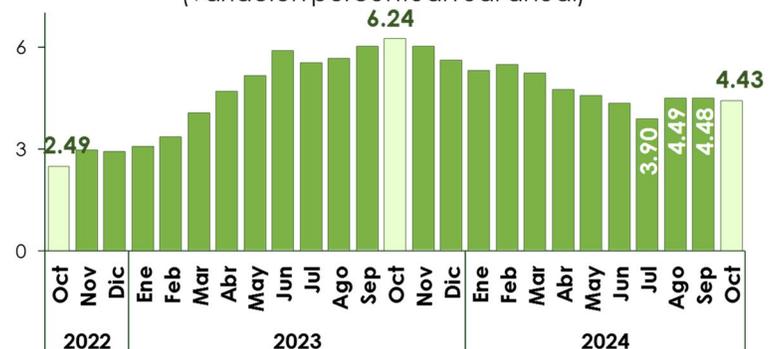
Trabajadores Asegurados en el IMSS^{1/}
2022 - 2024 / Octubre
(variación anual, miles de personas)



1/ Permanentes y eventuales urbanos (excluye trabajadores eventuales del campo).

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del IMSS.

Salario Diario Real^{1/}
Asociado a Trabajadores Asegurados en el IMSS
2022 - 2024 / Octubre
(variación porcentual real anual)



1/ Pesos diarios deflactados con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), base segunda quincena de Julio 2018=100.

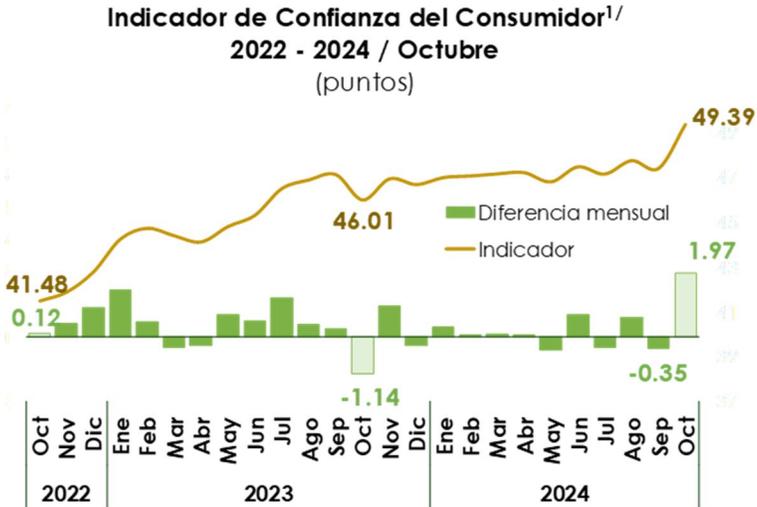
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI e IMSS.

Asimismo, de **enero a octubre de 2024**, el **salario diario real promedio ante el IMSS** registró un **aumento anual de 4.69 por ciento**, por debajo del 4.96 por ciento que incrementó durante los primeros 10 meses de 2023.

4. Perspectivas

En **octubre**, con información ajustada por estacionalidad, el **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) subió 1.97 puntos (pts.)**, para ubicarse en un nivel de 49.39 pts.

A su interior, todos los componentes del ICC aumentaron: la situación económica del país dentro de un año, con relación a las circunstancias presentes **(+4.24 pts.)**; la condición económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la existente **(+3.15 pts.)**; la coyuntura económica actual del país respecto a la que se tenía un año atrás **(+1.66 pts.)**; las posibilidades presentes de los integrantes del hogar para adquirir bienes duraderos, como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc., **(+0.76 pts.)**; y, las consideraciones sobre el entorno económico de los miembros del hogar hoy en día, comparado con el de hace un año **(+0.42 pts.)**.



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

En este sentido, el **Indicador Oportuno del Consumo Privado**, publicado el 16 de octubre, anticipa que, con datos desestacionalizados y en términos reales, en septiembre, el gasto en bienes y servicios comprados por los hogares decreció 0.09 por ciento a tasa mensual.

En lo que corresponde a la dinámica de la inversión, en la **Encuesta del Sector Privado** recabada en octubre por el Banco de México, 8 por ciento de los analistas consideraron que es buen momento para invertir, dato superior al 5 por ciento del sondeo de septiembre; 23 por ciento señaló que no está seguro (29% en la encuesta previa); y, el restante 69 por ciento advirtió que, la coyuntura actual, no

es un buen momento para realizar inversiones, cifra que implicó un aumento de 3 pp con relación a lo reportado el mes pasado (66%).

Asimismo, la encuesta reveló que, 72 por ciento de los entrevistados percibe que el clima de negocios empeorará en los próximos seis meses (68% previamente) y 8 por ciento prevé que mejorará (5% en septiembre); en tanto que, 21 por ciento anticipa que permanecerá igual (26% en la encuesta previa).

Para concluir, **Citibanamex**, en su Perspectiva Semanal del 7 de noviembre de 2024, pronostica, con cifras originales y en términos reales, que el consumo privado, después de aumentar 5.0 por ciento anual en 2023, reducirá su dinamismo **a 3.3 por ciento en 2024 y a 1.8 por ciento para 2025** (2.6 y 1.8% en su previsión de octubre).¹² Para el caso de la **inversión fija bruta**, luego de expandirse 18.0 por ciento anual en 2023, la institución bancaria actualizó su expectativa de crecimiento a **7.1 por ciento real en 2024, con un descenso de 3.5 por ciento para 2025** (2.7 y -2.5% anteriormente).

Por lo que, la desaceleración en algunos indicadores puede incidir en las perspectivas de los consumidores e inversionistas ante el panorama económico.

¹² Citibanamex. (2024, octubre 10). Perspectiva Semanal No. 1493.

Fuentes de información

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

Banco de México. (2024, noviembre 1). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B71917EC1-CE0B-8DEB-DB06-84A3E96FA55D%7D.pdf>

Citibanamex. (2024, octubre 10). México: Perspectiva Semanal No. 1493. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/PerspectivaSemanalNo1493101024.pdf>

_____. (2024, noviembre 7). México: Perspectiva Semanal No. 1509. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/PerspectivaSemanalNo1509071124.pdf>

INEGI (2023, octubre 16). Indicador Oportuno del Consumo Privado. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IOCP/IOCP2024_10.pdf

_____, (2024, noviembre 4). Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/imcpmi/imcpmi2024_11.pdf

_____, (2024, noviembre 4). Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IMFBCF/IMFBCF2024_11.pdf

_____, (2024, noviembre 11). Indicador de Confianza del Consumidor. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ICC/ICC2024_11.pdf

_____, (2024, noviembre 6). Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros (RAIAVL). Octubre de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/rm_raiavl/rm_raiavl2024_11.pdf

