



Boletín: Evolución de la Demanda Interna

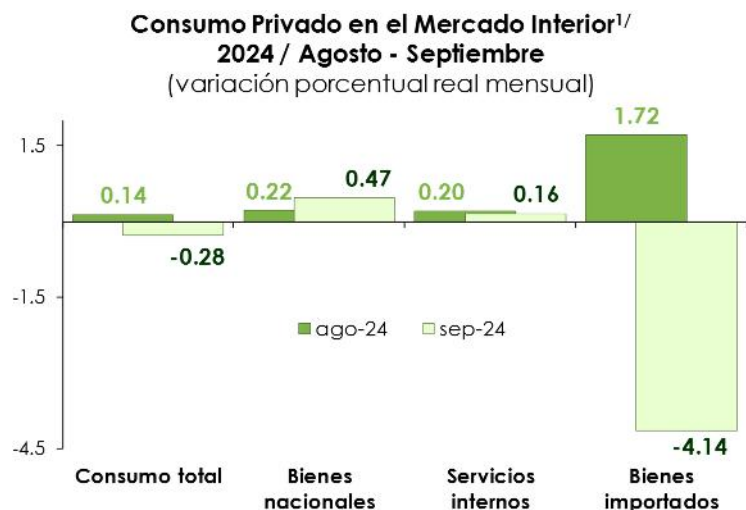
Consumo Privado e Inversión pierden dinamismo en septiembre

El presente boletín presenta la evolución de las principales variables de la demanda interna¹ con información disponible al cierre de **noviembre 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 **septiembre**, con cifras desestacionalizadas² y en términos reales,³ **la demanda de bienes y servicios decreció 0.28 por ciento mensual**, después de avanzar 0.14 por ciento en agosto.

Al interior, mientras que **el gasto en bienes importados disminuyó 4.14 por ciento** (1.72% un mes antes), **la compraventa de bienes nacionales y servicios internos subieron 0.47 y 0.16 por ciento**, cada uno (0.22 y 0.20%, respectivamente, en el octavo mes del año).



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, 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.

El **consumo privado total realizado entre enero y septiembre** del año en curso, **presentó una expansión de 3.61 por ciento**; dato menor al 4.17 por ciento que registró en igual lapso de 2023.

Destaca que, el **gasto en bienes importados incrementó 17.73 por ciento** (13.40% en los primeros nueve meses de 2023), en tanto que la **demanda de servicios se amplió 2.16 por ciento** (4.61% en el mismo periodo del año anterior) y la **compraventa de artículos de origen nacional subió 0.70 por ciento** (0.22% en similar momento del año anterior).

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



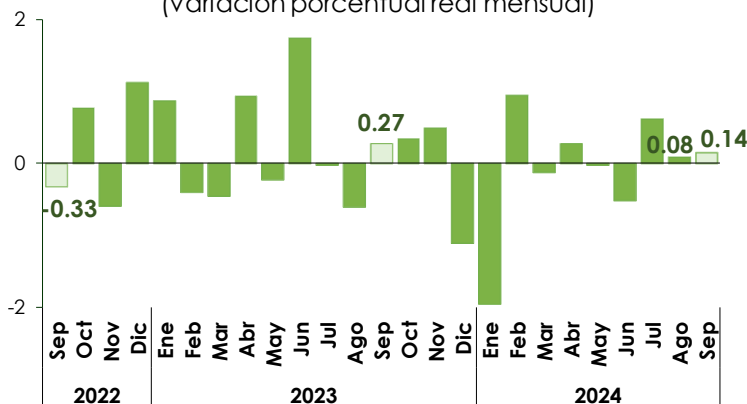
^{1/} Cifras desestacionalizadas, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información del INEGI.

La desaceleración en la compraventa de servicios impactó a la baja el desempeño general del consumo privado total.

Por otro lado, **en septiembre**, con información ajustada por estacionalidad y en términos reales, **los ingresos de las empresas comerciales minoristas crecieron 0.14 por ciento a tasa mensual**, luego de avanzar 0.08 por ciento en agosto.

Sin embargo, como resultado de la caída en enero y del subsecuente bajo dinamismo, los **ingresos obtenidos por las empresas comerciales de venta directa al consumidor en enero-septiembre de 2024 registraron una contracción de 0.66 por ciento anual**; lo que contrasta con el ascenso de 4.44 por ciento que tuvieron en similar plazo de 2023.

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



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

Asimismo, con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), **en los primeros once meses del año, las ventas en Tiendas Totales (TT)⁴ aumentaron 2.41 por ciento real** con relación al mismo lapso de 2023, cuando subieron 2.64 por ciento anual. Mientras que, **las ventas en Tiendas Iguales (TI)⁵ tuvieron una reducción de 0.35 por ciento real** anual, mayor a la caída anual de 0.20 por ciento que observaron en similar periodo de 2023.

Por otra parte, **de enero a noviembre, se vendieron un millón 350 mil 362 vehículos ligeros en el mercado interior**, esto es, **10.68 por ciento más** frente al millón 220 mil 52 automóviles comercializados en igual plazo del ejercicio anterior.

Del total de 2024, 65.91 por ciento fueron unidades importadas (890,002) y 34.09 por ciento producidas en el país (460,360 vehículos).

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



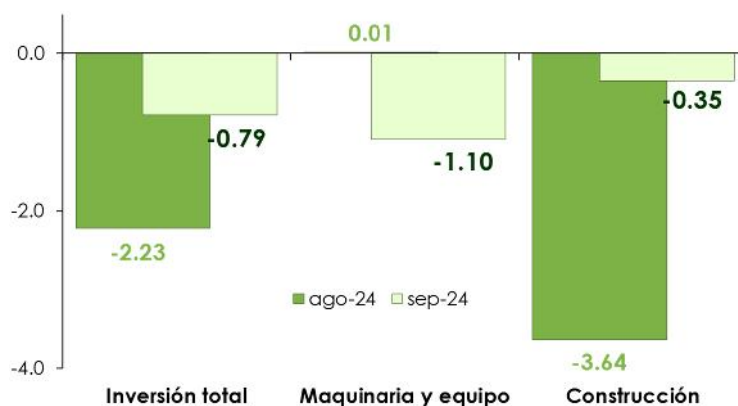
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con información del INEGI.

2. Inversión

En **septiembre**, con datos desestacionalizados y en términos reales, la **inversión fija bruta decreció 0.79 por ciento a tasa mensual**, precedida de un descenso de 2.23 por ciento en agosto.

El desempeño observado fue resultado de una **contracción mensual de 1.10 por ciento** en el componente de la **maquinaria**

**Inversión Fija Bruta^{1/}
2024 / Agosto - Septiembre
(variación porcentual real mensual)**



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

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

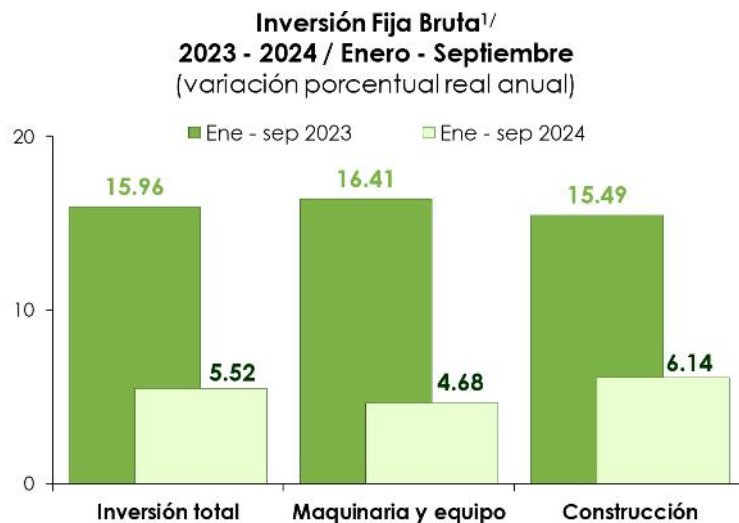
⁴ Tiendas que iniciaron actividades en los últimos 12 meses más las previamente establecidas.

⁵ Aquellas que tienen más de un año en operación.

y **equipo** (0.01 en agosto) y de una **disminución de 0.35 por ciento** en la inversión en **construcción** (-3.64% un mes antes).

En correspondencia, en su comparativo anual, **la formación bruta de capital fijo, realizada de enero a septiembre del año en curso, reportó un aumento de 5.52 por ciento**, inferior al 15.96 por ciento que registró en los primeros nueve meses de 2023.

De sus componentes, la construcción y la maquinaria y equipo subieron 6.14 y 4.68 por ciento, cada uno; cuando en igual periodo del año anterior tuvieron avances de 15.49 y 16.41 por ciento, respectivamente; lo que indica una desaceleración en la inversión fija bruta.



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

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

3. Principales Determinantes del Consumo Interno

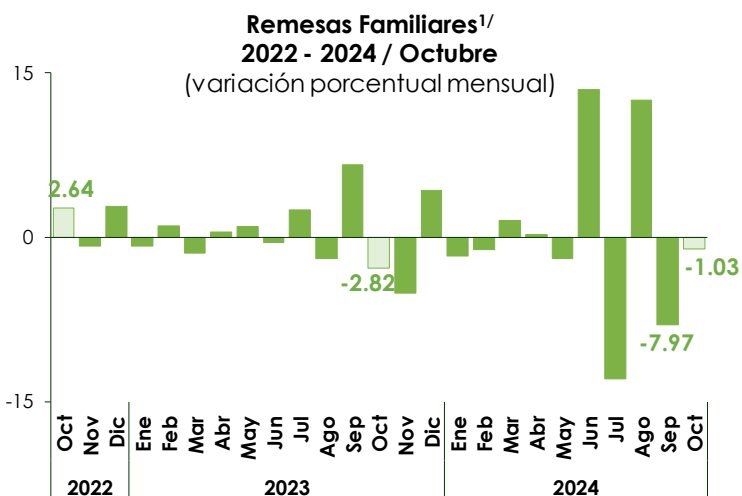
Es de señalar que, la creación de nuevos puestos de trabajo, el nivel de los salarios y de las remesas que se reciben del exterior, así como el acceso a créditos para la adquisición de bienes y, las perspectivas que las personas tienen sobre la situación económica general inciden directamente en la capacidad 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.

Remesas familiares: Con datos originales, **de enero a octubre**, ingresaron **54 mil 83 millones de dólares** (mdd) por concepto **de remesas familiares**, es decir, **2.22 por ciento más** comparados con los 52 mil 909 mdd recibidos en el mismo lapso de 2023.

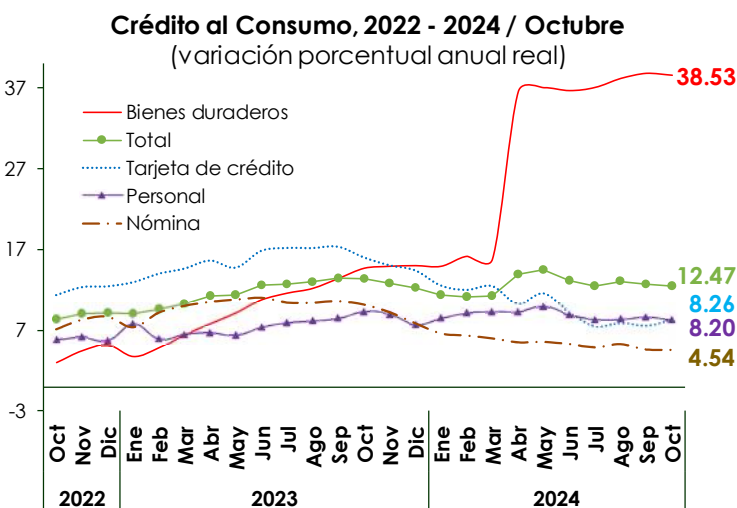
Sin embargo, con cifras ajustadas por estacionalidad, **en el décimo mes del año, las remesas familiares disminuyeron 1.03 por ciento a tasa mensual**, después de descender 7.97 por ciento en septiembre.

En este sentido, con cifras desestacionalizadas, las remesas familiares, recibidas en enero-octubre, exhibieron un crecimiento de 1.79 por ciento con relación a las que ingresaron en los primeros diez meses de 2023; en aquel periodo, tuvieron un avance anual de 8.82 por ciento.



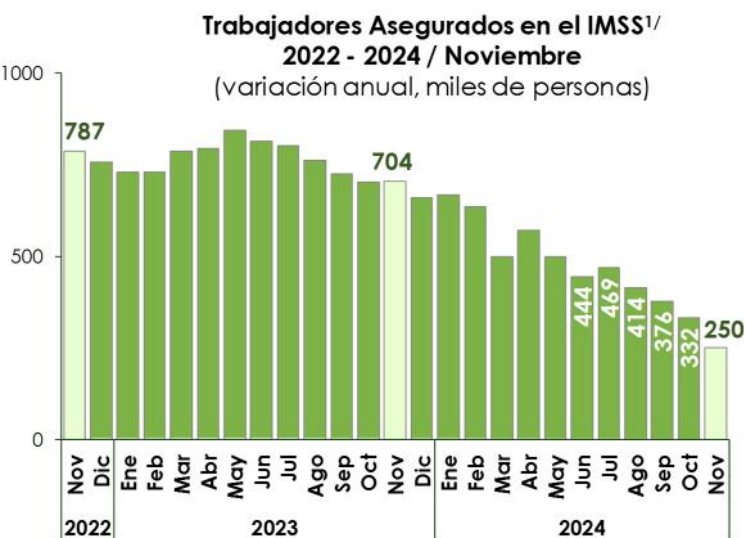
1/ Cifras desestacionalizadas. Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información del Banxico.

Crédito al consumo: con datos originales y descontando la inflación, en octubre, el crédito vigente total al consumo, otorgado por la banca comercial al sector privado no bancario, **mostró una expansión anual de 12.47 por ciento**, menor al 13.36 por ciento que reportó en igual periodo de 2023. En particular, los **préstamos vía tarjeta de crédito, personal y de nómina** tuvieron un avance real anual de 8.26, 8.20 y 4.54 por ciento, en ese orden. En tanto que, el crédito **para adquirir bienes duraderos** subió 38.53 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con información de Banxico e INEGI.

Empleo: en noviembre, los puestos de trabajo permanentes y eventuales urbanos registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) sumaron 22 millones 413 mil 003 trabajadores, lo que,



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

comparados con los 22 millones 162 mil 872 contabilizados a igual mes de 2023, implicó un **alza anual de 250 mil 125 personas**. Es de señalar que este indicador presenta una tendencia decreciente desde junio del año pasado.

Al respecto, de enero a noviembre de 2024, suman 646 mil 42 nuevos puestos de trabajo (permanentes y eventuales urbanos) ante el IMSS, cuando en los primeros 11 meses de 2023 este dato fue de un millón 057 mil 548 personas.

Salario real: en el **onceavo mes del año**, el **salario diario real asociado a los asegurados del IMSS** presentó un **ascenso anual de 4.45 por ciento**, cifra menor al incremento de 6.02 por ciento que mostró en noviembre de 2023.

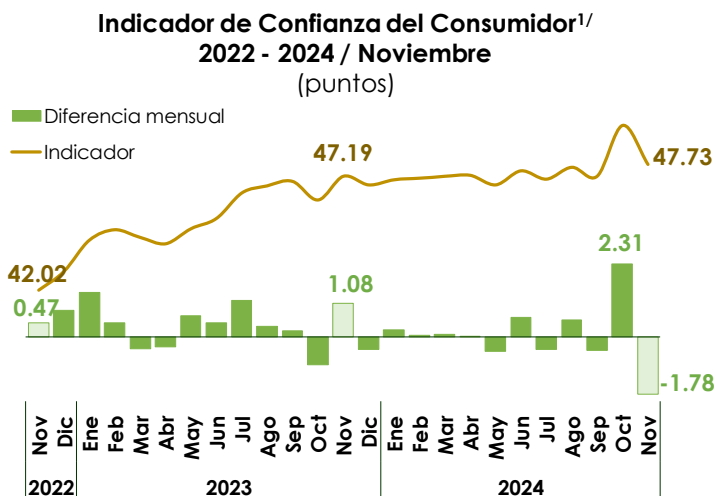


^{1/} Pesos diarios deflactados con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), base segunda quincena de Julio 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información del INEGI e IMSS.

En correspondencia, de **enero a noviembre de 2024**, el **salario diario real promedio ante el IMSS** reportó un **aumento anual de 4.66 por ciento**, menor al 5.05 por ciento que incrementó durante el mismo periodo de 2023.

4. Perspectivas

En **noviembre**, con información ajustada por estacionalidad, el **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)** **disminuyó 1.78 puntos (pts.)** en comparación a octubre, para ubicarse en un nivel de 47.73 pts.



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

A su interior, todos los componentes del ICC bajaron:

las **perspectivas sobre la situación económica del país dentro de un año**, con relación a las circunstancias presentes (**-3.43 pts.**); la **condición económica de los miembros del hogar dentro de 12 meses**, respecto a la existente (**-2.15 pts.**); la **coyuntura económica actual**

del país frente a la que se tenía un año atrás **(-1.69 pts.)**; las consideraciones sobre el entorno económico de los miembros del hogar hoy en día, comparado con el de hace un año **(-0.54 pts.)**; y, las posibilidades presentes de los integrantes del hogar para adquirir bienes duraderos, como muebles, televisores, lavadoras, otros aparatos electrodomésticos, etc., **(-0.03 pts.)**.

En este sentido, el **Indicador Oportuno del Consumo Privado**, publicado el 14 de noviembre, anticipa que, con datos desestacionalizados y en términos reales, en octubre, el gasto en bienes y servicios comprados por los hogares decreció 0.05 por ciento a tasa mensual.

En lo que corresponde a la dinámica de la inversión, en la **Encuesta del Sector Privado** recabada en noviembre por el Banco de México, 8 por ciento de los analistas consideraron que es buen momento para invertir (porcentaje igual que en el sondeo de octubre); 24 por ciento señaló que no está seguro (23% en la encuesta previa); y, el restante 68 por ciento advirtió que, en la coyuntura actual, no es un buen momento para realizar inversiones, cifra que implicó una reducción de 1 punto porcentual con referencia a lo reportado el mes pasado (69%).

No obstante, la encuesta reveló que, 79 por ciento de los entrevistados percibe que el clima de negocios se deteriorará en los próximos seis meses (72% previamente) y 8 por ciento prevé que mejorará (similar a octubre); en tanto que, 13 por ciento anticipa que permanecerá igual (21% hace un mes).

Por último, **Banamex**, en su Perspectiva Semanal del 5 de diciembre de 2024, pronostica, 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**. En el caso de la **inversión fija bruta**, tras expandirse 18.0 por ciento anual en 2023, la institución bancaria revisó su expectativa de crecimiento para 2024 a **7.1 por ciento real, seguida de un descenso de 5.0 por ciento en 2025**.

Con base en la evolución reciente de los indicadores descritos se observa una desaceleración en el corto plazo de la demanda interna, lo que podría frenar el crecimiento económico esperado para el último trimestre del año. No obstante, se puede esperar un empuje en el mes de diciembre debido al factor estacional en el que se observa un mayor gasto de consumo de los hogares por la temporada navideña.

Fuentes de información

ANTAD. (2024, 11 de diciembre). ANTAD: ventas noviembre 2024. Disponible en: <https://antad.net/indicadores/comunicado-de-prensa/>

Banamex. (2024, 5 de diciembre). México: Perspectiva Semanal No. 1524. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/PerspectivaSemanalNo1524051224.pdf>

Banco de México. (2024, 2 de diciembre). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BE8E24F29-3BC8-8EAE-D621-C376D75B88C3%7D.pdf>

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

INEGI (2023, 14 de noviembre). Indicador Oportuno del Consumo Privado. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IOCP/IOCP2024_11.pdf

_____, (2024, 3 de diciembre). Indicador Mensual del Consumo Privado. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/imcpmi/imcpmi2024_12.pdf

_____, (2024, 3 de diciembre). Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IMFBCF/IMFBCF2024_12.pdf

_____, (2024, 10 de diciembre). Indicador de Confianza del Consumidor. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ICC/ICC2024_12.pdf

_____, (2024, 6 de diciembre). Registro administrativo de la industria automotriz de vehículos ligeros (RAIAVL). Noviembre de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/rm_raiavl/rm_raiavl2024_12.pdf

