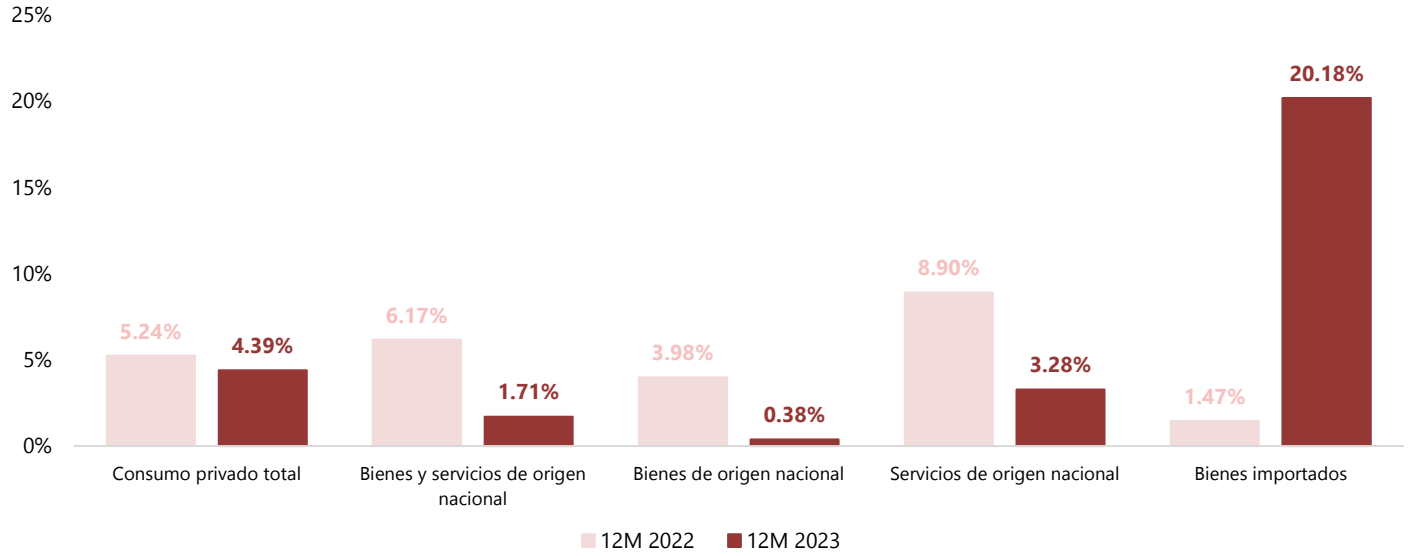
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior de México (IMCPMI), diciembre 2023

Próxima publicación: 3 de abril

Consumo privado, 2023

En 2023, el consumo privado en México acumuló un crecimiento anual de 4.39%, ubicándose por debajo del crecimiento de 5.24% observado en 2022 (Figura 1). Al interior, solo el crecimiento del consumo de bienes importados se ubicó por encima del observado en el mismo periodo del 2022, acumulando un crecimiento de 20.18% impulsado por la apreciación del peso. El peor desempeño se observó en el consumo de bienes de origen nacional, que acumuló un crecimiento de solo 0.38% en 2023, mientras que en 2022 el crecimiento fue de 3.98%. Cabe recordar que el consumo en México se vio favorecido a lo largo del 2023 por la disminución de la tasa de desempleo, las transferencias del gobierno, el otorgamiento de crédito, la desaceleración de la inflación, la apreciación del peso y el mayor otorgamiento del crédito.

Figura 1. Consumo privado desagregado, crecimiento acumulado en 2022 y 2023 (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Haciendo la comparación del desempeño del indicador de consumo privado entre los sexenios con la información disponible, se observa que el crecimiento del consumo en lo que va del sexenio actual de 9.46% (Tabla 1) es el más bajo desde el mismo periodo del sexenio de Calderón de 4.41% (Tabla 1). El resto de los sexenios para los cuales se cuenta con información comparable muestran un mayor crecimiento: Zedillo (18.29%), Fox (10.84%) y Peña (9.51%). El crecimiento del consumo privado total en este sexenio se debe en gran parte al consumo de bienes importados, resultado de la fuerte apreciación del peso, que ha vuelto más atractivas las mercancías extranjeras (Tabla 1).

Expectativas de consumo

Para el 2024 se prevé que el consumo privado crezca alrededor del 3.5%, debido al alza en el salario mínimo real, las transferencias que el gobierno otorga a ciertos grupos de la población, el crecimiento de las remesas y la desaceleración de la inflación. La ligera desaceleración del consumo podría darse en la segunda mitad del año, ante un menor otorgamiento de crédito y un menor gasto público que limite al mercado laboral.

Consumo privado, diciembre

El consumo privado mostró un crecimiento mensual de 0.23% en diciembre (Figura 2 y Tabla 2), desacelerándose del crecimiento de 0.65% el mes anterior, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Cabe mencionar que es el menor crecimiento para un mes igual (diciembre) desde el 2019, cuando el consumo se contrajo 0.83%. Con el crecimiento de diciembre, el consumo privado en México alcanzó un nuevo máximo histórico que anteriormente se encontraba en el mes de noviembre del 2023. Asimismo, el indicador se situó 8.57% por encima del nivel pre-pandemia (febrero del 2020), acumulando 23 meses en expansión.

A tasa anual, el consumo privado registró un crecimiento de 5.63% (Figura 3 y Tabla 2), desacelerándose desde el 6.02% registrado en noviembre. Con lo anterior, el consumo privado en México acumula 34 meses consecutivos de crecimiento anual, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Es importante recordar que el indicador de consumo privado se integra de la siguiente forma:

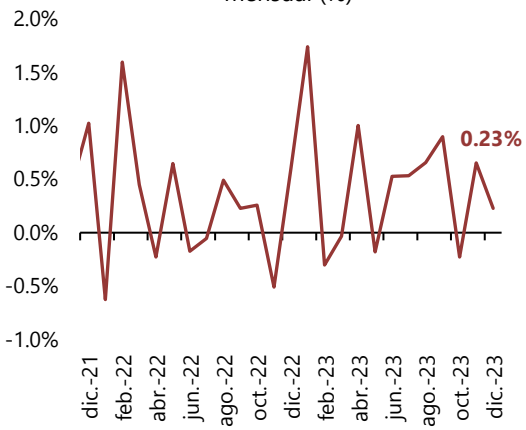
1. Consumo de bienes y servicios nacionales
    a. Bienes de origen nacional, que incluye aquellos productos que son fabricados o producidos en México. Algunos de estos productos son: alimentos, electrodomésticos, ropa, entre otros.
    b. Servicios de origen nacional, son servicios que se prestan en México. Por ejemplo, servicios de atención médica, entretenimiento, educación, turismo y otros servicios ofrecidos por empresas mexicanas.

2. Consumo de bienes importados, son aquellos productos que han sido fabricados en otros países y se importan a México para su consumo. Estos bienes pueden ser variados, por ejemplo: electrónicos, automóviles, maquinaria industrial, alimentos, entre otros.

Análisis del consumo privado, variación mensual

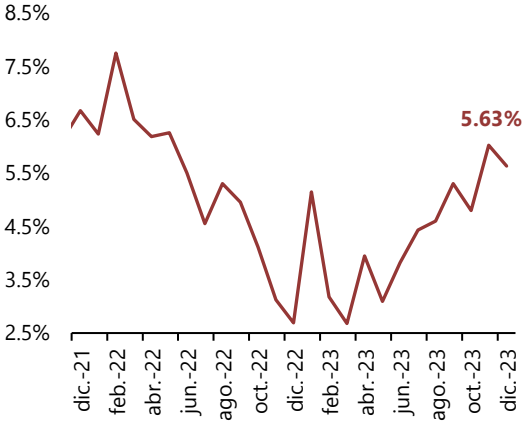
El crecimiento mensual del consumo privado en diciembre se debió al aumento de 0.43% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional (Figura 4), siendo la mayor tasa desde septiembre del 2023 (0.85%). No obstante, el crecimiento del consumo fue contrarrestado por el retroceso en el consumo de bienes importados, que registraron una contracción mensual de 0.92% (Figura 4), después de registrar el mayor crecimiento en 9 meses en noviembre (6.10%).

Figura 2. Consumo Privado, variación mensual (%)



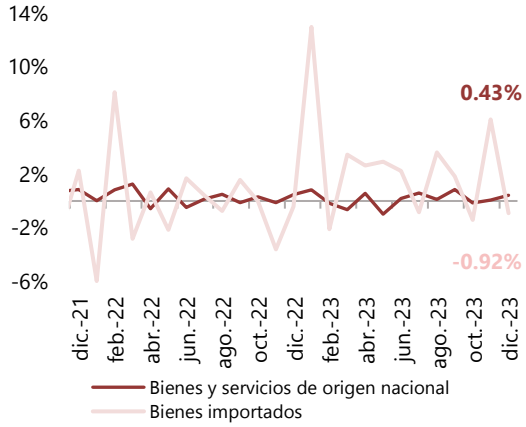
Fuente: GF BASE con información de INEGI

Figura 3. Consumo Privado, variación anual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Figura 4. Consumo privado desagregado, variación mensual (%)

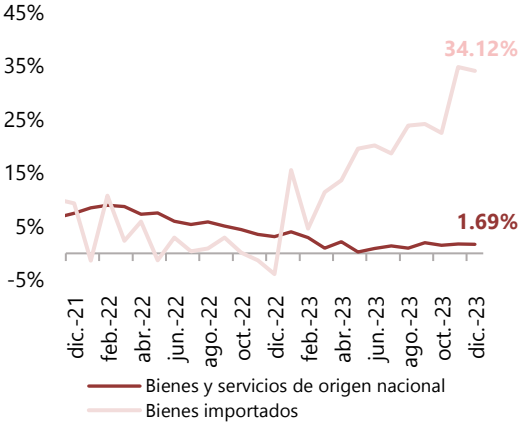


Fuente: GF BASE con información de INEGI

Al interior del consumo nacional, el consumo de bienes creció 0.29% mensual (Tabla 2), después de contraerse 0.15% en noviembre. Por su parte, el consumo de servicios nacionales registró un crecimiento de 0.60% en diciembre (Tabla 2), acelerándose desde el crecimiento de 0.21% en el mes anterior y siendo la mayor tasa desde mayo del 2023 (0.69%). Además, se trata del mayor incremento para un mes igual (diciembre) desde el 2016 (1.38%).

Cabe mencionar que, con el crecimiento de diciembre, se alcanzaron nuevos máximos históricos para: 1) consumo de bienes y servicios de origen nacional (anteriormente el máximo se encontraba en septiembre del 2023), 2) consumo de bienes de origen nacional (antes en abril del 2023) y 3) consumo servicios de origen nacional (antes en septiembre del 2023).

Figura 5. Consumo privado desagregado, variación anual (%)



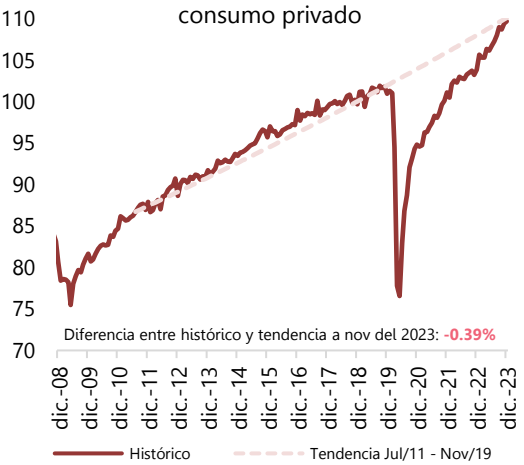
Fuente: GF BASE con información de INEGI

Análisis del consumo privado, variación anual

En su comparación anual, el consumo de bienes importados registró un crecimiento de 34.12% (Figura 5), desacelerándose del crecimiento del mes anterior (34.82%). Cabe recordar que este tipo de consumo estuvo impulsado por la apreciación del peso frente al dólar.

Por su parte, se observó un crecimiento anual de 1.69% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional, también desacelerándose del crecimiento del mes anterior de 1.72% (Figura 5). Al interior, el consumo de bienes nacionales mostró un crecimiento anual de 1.89%, la mayor tasa desde enero del 2023 (2.81%). Por otro lado, los servicios nacionales registraron un crecimiento de 1.55%, ubicándose por encima de los crecimientos de octubre y noviembre de 1.48% y 1.35%, respectivamente.

Figura 6. Tendencia del indicador de consumo privado



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Análisis del consumo privado, evolución y tendencias

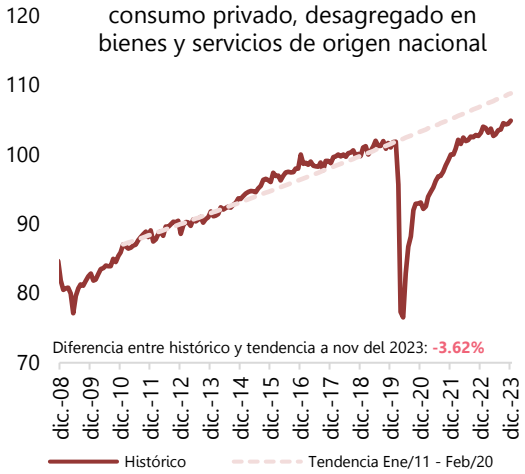
En julio del 2011, el Indicador Mensual de Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI) alcanzó el nivel pre-Gran Recesión. Hay que considerar que, entre 2018 y 2019, el indicador experimentó una ligera desaceleración en su crecimiento. Por otro lado, en noviembre del 2019 el indicador alcanzó el máximo pre-pandemia. Extrapolando la tendencia julio-2011 a noviembre-2019:

1. El indicador de consumo muestra un rezago de 0.39% (Figura 6).

2. Al desagregar el indicador en consumo bienes y servicios de origen nacional, se observa un rezago de 3.62% (Figura 7). Al interior, el de bienes nacionales muestra un rezago de 2.39%, mientras que el mayor rezago se observa en el consumo de servicios nacionales (-8.33%).

3. El indicador de consumo privado, desagregado en bienes importados, registró una diferencia de +16.94% (Figura 8), siendo el único tipo de consumo en mostrar una diferencia positiva entre el histórico y la tendencia a diciembre del 2023.

Figura 7. Tendencia del indicador de consumo privado, desagregado en bienes y servicios de origen nacional



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Figura 8. Tendencia del indicador de consumo privado, desagregado en bienes importados

Fuente: GF BASE con información de INEGI

Tabla 1. Indicador Mensual de Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), crecimiento acumulado en los 61 meses de cada sexenio. Cifras ajustadas por estacionalidad.

Indicador	Zedillo	Fox	Calderón	Peña	López
Consumo privado total	**18.29%**	**10.84%**	**4.41%**	**9.51%**	**9.46%**
Bienes y servicios de origen nacional	18.27%	9.31%	6.00%	9.19%	4.79%
Bienes de origen nacional	22.31%	10.17%	5.54%	4.02%	5.39%
Servicios de origen nacional	11.86%	8.52%	6.09%	16.45%	4.03%
Bienes importados	31.88%	29.68%	-6.18%	33.57%	48.81%

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Tabla 2. Indicador Mensual de Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), diciembre 2023. Cifras ajustadas por estacionalidad.

Indicador	Var. % m/m	Var. % a/a	Var. % vs. Feb 2020	Mes de máximo	Var. % vs. max.
Consumo privado total	**0.23%**	**5.63%**	**8.57%**	**dic-23**	**0.00%**
Bienes y servicios de origen nacional	0.43%	1.69%	2.99%	dic-23	0.00%
Bienes de origen nacional	0.29%	1.89%	4.25%	dic-23	0.00%
Servicios de origen nacional	0.60%	1.55%	2.02%	dic-23	0.00%
Bienes importados	-0.92%	34.12%	49.66%	nov-23	-0.92%

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Gabriela Siller Pagaza, PhD
Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores
Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com

Paulina Di Giusto Fernández
Analista Económico-Financiero
pdigiusto@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.