

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior de México (IMCPMI), enero 2024

Próxima publicación: 3 de mayo

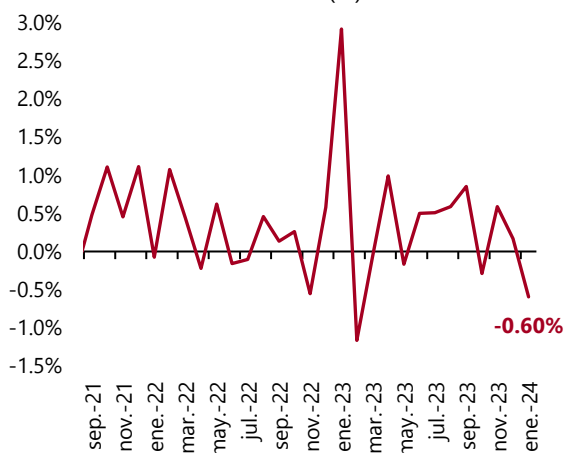
Consumo privado

El indicador mensual de Consumo Privado mostró un retroceso mensual de 0.60% en enero de este año (Figura 1 y Tabla 1), después de los crecimientos de 0.59% y 0.17% en noviembre y diciembre del 2023. Cabe mencionar que se trata de la mayor contracción mensual desde febrero del 2023 (-1.17%), así como del mayor retroceso para un mes igual desde el 2017 (-1.46%), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad.

A tasa anual, el consumo privado en México registró un crecimiento de 1.90% (Figura 2 y Tabla 1), desacelerándose fuertemente desde el crecimiento de 5.50% en diciembre y siendo el menor avance desde la contracción de 6.23% observada en febrero del 2021. A pesar del bajo crecimiento de enero, el consumo privado en México acumula 35 meses consecutivos de crecimiento anual, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Cabe recordar que el consumo se ha visto favorecido desde el año anterior gracias a, la desaceleración de la inflación y la apreciación del peso, así como a las transferencias del gobierno y el otorgamiento de crédito.

Lo anterior plantea un panorama negativo para el crecimiento económico de México en el primer trimestre del 2024, pues diversos indicadores económicos muestran un rendimiento desfavorable al inicio del año, entre ellos: las cifras de comercio en enero, la inversión fija bruta durante los últimos meses del 2023, construcción en enero, comercio al por menor en enero, servicios en enero, el estancamiento de la actividad manufacturera en enero, indicadores de establecimientos con programa IMMEX en enero, el IGAE en enero ubicándose muy por debajo a la estimación del IOAE y finalmente, las cifras de consumo privado en enero. Esta combinación de cifras negativas para indicadores relevantes en la economía mexicana sugiere un escenario preocupante para el desempeño económico del país en el primer trimestre del año.

Figura 1. Consumo Privado, variación mensual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Figura 2. Consumo Privado, variación anual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Análisis de los componentes de consumo privado, variación mensual y anual

El indicador de consumo privado se integra de la siguiente forma:

1. Consumo de bienes y servicios nacionales
 - 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.
 - 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.

El desempeño negativo del consumo privado en enero se debió al retroceso de 0.79% en el **consumo de bienes y servicios de origen nacional** (Figura 3), que registró la mayor contracción desde mayo del 2023 (-0.99%). Al interior de este componente, el retroceso estuvo explicado por los bienes de origen nacional que se contrajeron 1.69%, registrando la mayor caída mensual desde mayo del 2023 (-2.78%) y siendo el mayor retroceso para un mes igual desde el 2021 (-1.73%), mientras que los servicios de origen nacional registraron un crecimiento mensual de 0.35%, desacelerándose desde el crecimiento de 0.64% registrado en diciembre, pero acumulando 3 meses consecutivos de crecimiento sumando un avance de 1.22% en dicho periodo.

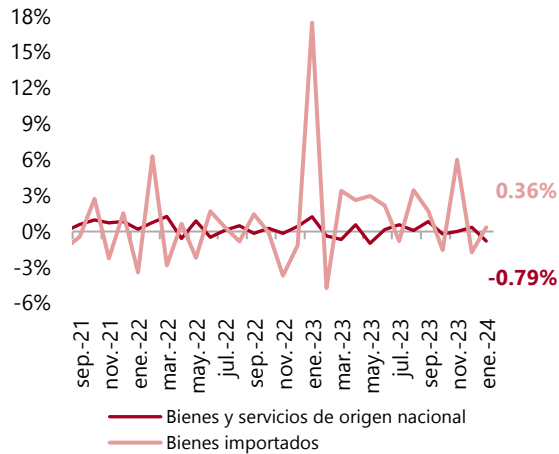
Por otro lado, se observó un crecimiento mensual de 0.36% en el **consumo de bienes importados** (Figura 3). No obstante, el avance no fue suficiente para contrarrestar la caída de diciembre de 1.73% mensual. En su comparación anual, el consumo de bienes importados registró un crecimiento de 14.33% (Figura 4), desacelerándose fuertemente desde el crecimiento de 33.83% registrado el mes anterior, pero acumulando 13 meses consecutivos de avance anual. Cabe recordar que este tipo de consumo ha estado impulsado por la apreciación del peso frente al dólar.

Por su parte, se observó un retroceso anual de 0.46% en el consumo de bienes y servicios de origen nacional (Figura 4), registrando la primera caída anual después de 33 meses consecutivos de crecimiento. Al interior, el consumo de bienes nacionales mostró un retroceso anual de 2.48% después de 4 meses consecutivos de avance y siendo la mayor caída anual desde mayo del 2023 (-2.69%). Por otro lado, los servicios nacionales registraron un crecimiento de 2.12%, acelerándose desde el 1.59% observado en diciembre y siendo la mayor tasa anual desde septiembre del 2023 (3.54%).

Expectativas de consumo

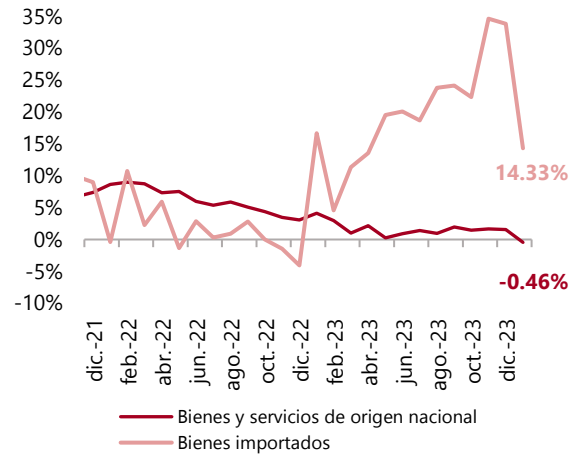
Se espera que el consumo privado crezca alrededor de 3.5% este año, después de crecer 4.40% en 2023. Será especialmente relevante para el consumo en México el tipo de cambio, pues de continuar apreciándose el peso, implicaría pérdida de poder adquisitivo de las remesas. Al mes de febrero, las remesas acumulan 16 meses consecutivos con pérdida de poder adquisitivo, siendo el mayor periodo en registro con caída en el poder adquisitivo. Otros factores relevantes para el consumo serán: el crecimiento de la masa salarial, que en febrero mostró un crecimiento anual de 8.50% y el crédito, que en febrero mostró un alza anual en la cartera vencida de 23.74%.

Figura 3. Consumo privado desagregado, variación mensual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

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



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Tabla 1. Resumen del Indicador Mensual de Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI), enero 2024. Cifras ajustadas por estacionalidad.

Indicador	Var. % m/m	Var. % a/a	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs. máxima	Var. % vs. max.
Consumo privado total	-0.60%	1.90%	7.49%	dic-23	-0.60%
Bienes y servicios de origen nacional	-0.79%	-0.46%	1.90%	dic-23	-0.79%
Bienes de origen nacional	-1.69%	-2.48%	1.94%	ene-23	-2.48%
Servicios de origen nacional	0.35%	2.12%	2.46%	ene-24	0.00%
Bienes importados	0.36%	14.33%	48.09%	nov-23	-1.37%

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.