

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

Próxima publicación: 3 de septiembre

## Resumen

En mayo, el consumo privado mostró nuevamente un desempeño negativo puesto que registró una contracción mensual de 0.37%, acumulando ahora dos meses consecutivos de retrocesos. En términos anuales, el consumo privado registró un crecimiento de 2.79%, el menor desde enero (2.04%), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Cabe recordar que, el consumo privado en México se clasifica en 1) bienes y servicios nacionales y 2) bienes importados. Los bienes nacionales incluyen productos fabricados en México, como alimentos y ropa, y servicios prestados localmente, como atención médica y educación. Los bienes importados son productos fabricados en otros países, como electrónicos y automóviles, y se importan para consumo en México. El desempeño negativo del consumo privado en mayo se debió a la caída mensual del consumo de servicios de origen nacional (al interior del consumo de bienes y servicios nacionales) y al retroceso del consumo de bienes importados.

Al consumo lo ha frenado: 1) la incertidumbre en México, 2) la caída de poder adquisitivo de las remesas hasta mayo, 3) el alza en la inflación y 4) el aumento en la cartera vencida. La desaceleración anual del consumo se ha dado a pesar del alza en las transferencias que realiza el gobierno a distintos grupos de la población, el incremento en la masa salarial real y la apreciación del peso hasta mayo. En la segunda mitad del año el consumo podría desacelerarse más rápidamente, puesto que ya no se tendrá el gasto por elecciones. En este contexto, para el 2025, la reducción del gasto público en 2025 y la desaceleración económica que suele observarse al comienzo de cada sexenio representan un fuerte riesgo para el crecimiento del consumo.

**Considerando el mal dato de mayo y los riesgos expuestos, Grupo Financiero BASE recorta su estimación de crecimiento del consumo privado de 3.5% a 2.7%.** Para 2025 se estima un crecimiento del consumo privado de apenas 1.2%. Esto es consistente con la expectativa de crecimiento del PIB para 2024 de 1.3% y para 2025 de 0.8%.

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

Indicador	Var. % m/m	Var. % a/a	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs. máxima	Var. % vs. max.
<b>Consumo privado total</b>	<b>-0.37%</b>	<b>2.79%</b>	<b>9.65%</b>	<b>mar-24</b>	<b>-1.38%</b>
Bienes y servicios de origen nacional	0.30%	1.08%	2.51%	mar-24	-0.68%
Bienes de origen nacional	0.67%	1.35%	2.16%	ene-23	-2.90%
Servicios de origen nacional	-0.37%	0.71%	3.37%	feb-24	-0.65%
Bienes importados	-3.64%	12.20%	63.32%	mar-24	-4.15%

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

## Consumo privado, variación mensual

El consumo es el componente más importante de la demanda agregada, ya que representa cerca de dos terceras partes del PIB de México. Asimismo, el consumo es considerado un indicador de bienestar económico, porque refleja la capacidad de las personas y hogares para satisfacer sus necesidades mediante la adquisición de bienes y servicios. Un alto nivel de consumo generalmente indica que las personas cuentan con ingresos suficientes. Sin embargo, las

decisiones de consumo de los hogares no solo son determinadas por el nivel de ingreso, sino también por factores como la confianza del consumidor, las tasas de interés y las expectativas del entorno macroeconómico.

El indicador de consumo privado publicado por INEGI se integra de la siguiente forma:

1. Consumo de bienes y servicios nacionales, que a su vez se integra por:
  - a. *Bienes nacionales*, que incluye aquellos productos que son fabricados o producidos en México. Algunos de estos productos son: alimentos, electrodomésticos, ropa, entre otros.
  - b. *Servicios nacionales*, aquellos 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, 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.

En mayo, el consumo privado total registró una contracción mensual de 0.37%, acumulando ahora dos meses consecutivos de retroceso (Figura 1 y Tabla 1). Cabe destacar que el consumo no caía por dos meses consecutivos desde febrero y marzo del 2023, donde el consumo promedió un retroceso mensual de 1.19%. Asimismo, es importante mencionar que la caída de abril fue revisada, pasando de -0.87% a -1.01%. El desempeño negativo del consumo privado en mayo se debió a la caída del consumo de servicios de origen nacional (al interior del consumo de bienes y servicios nacionales) y al retroceso del consumo de bienes importados.

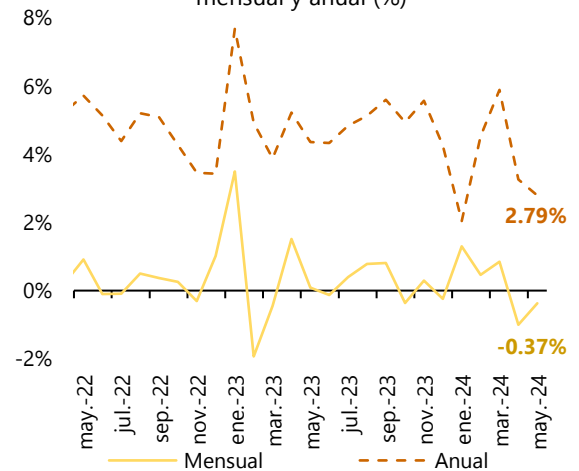
El **consumo de bienes y servicios de origen nacional** mostró un crecimiento de 0.30% mensual (Tabla 1), después del retroceso de 0.98% en abril. Al interior, los bienes nacionales registraron un incremento de 0.67% mensual, tras la caída de 1.97% en abril. Por su parte, los servicios nacionales mostraron un retroceso de 0.37%, la mayor disminución mensual desde octubre del 2023 (-0.85%).

Por otro lado, el **consumo de bienes importados** mostró un retroceso de 3.64% mensual (Tabla 1), profundizando la caída del mes anterior de 0.53% y siendo la mayor caída desde febrero del 2023. Este último tipo de consumo se había visto fortalecido por la apreciación del peso frente al dólar durante los primeros meses del 2024. Sin embargo, la depreciación del peso, que inició a partir de los resultados de las elecciones en junio, ha afectado su desempeño y no se descarta que siga mostrando debilidad o contracciones en los próximos meses.

### Consumo privado, variación anual

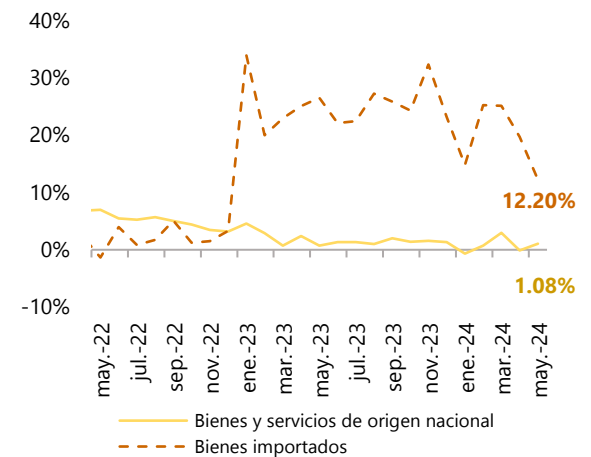
A tasa anual, el consumo privado registró un crecimiento de 2.79%, el menor crecimiento anual desde enero de este año (2.04%), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad (Figura 1). Es importante mencionar que, el crecimiento anual

**Figura 1.** Consumo Privado, variación mensual y anual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

**Figura 2.** Consumo privado desagregado, variación anual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

de mayo pone en evidencia la desaceleración en el consumo, ya que ahora son dos meses consecutivos en los que el consumo se desacelera pues en marzo y abril registró crecimientos anuales de 5.90% y 3.26%, respectivamente.

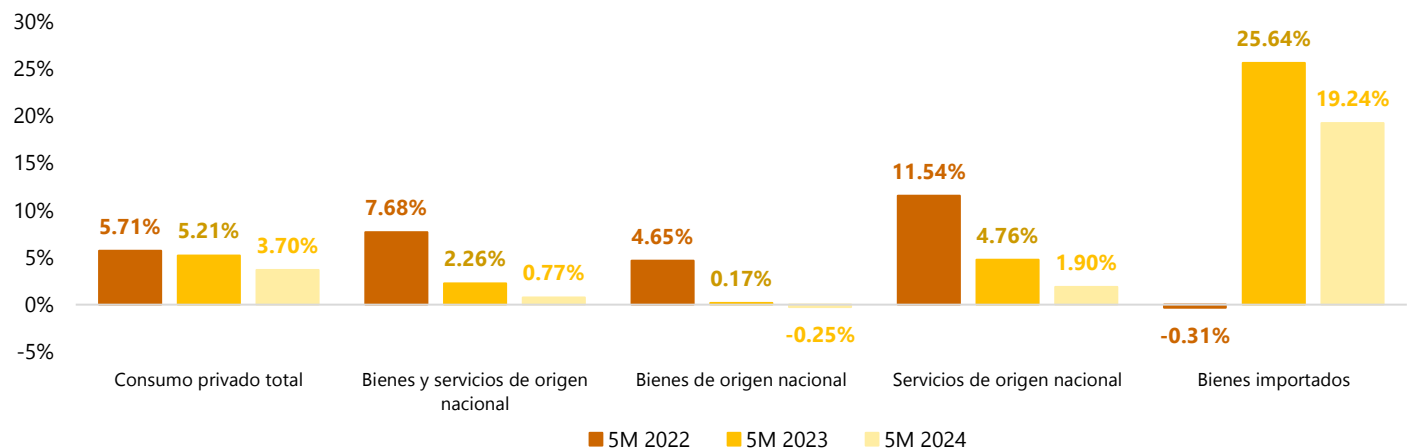
El **consumo de bienes y servicios de origen nacional** mostró un crecimiento anual de 1.08% (Figura 2) después del retroceso del mes anterior de 0.11%. Al interior (Figura 3), el **consumo de bienes de origen nacional** aumentó 1.35% tras la caída de 1.54% observada en abril. Por su parte, el **consumo de servicios de origen nacional** registró un crecimiento anual de 0.71%, acumulando ahora tres meses consecutivos de desaceleraciones.

El **consumo de bienes importados** se desaceleró considerablemente. En febrero y marzo de este año, el consumo de bienes importados registró crecimientos anuales de 25.21% y 25.11%, mientras que en abril y mayo este tipo de consumo se desaceleró a 19.71% y 12.20%, respectivamente (Figura 2). Destaca que el crecimiento de mayo es el menor desde diciembre del 2022 (3.28%).

### Consumo privado, cifras acumuladas

Finalmente, en los primeros cinco meses del 2024, el consumo privado acumuló un crecimiento anual de 3.70%, ubicándose por debajo del crecimiento de 5.21% y 5.71% observado en el mismo periodo del 2022 y 2023 (Figura 4). Al interior, todos los tipos de consumo se ubicaron por debajo del crecimiento observado en el mismo periodo del 2023, siendo el del peor desempeño el consumo de bienes de origen nacional, que de hecho fue el único en registrar una contracción acumulada (-0.25%).

**Figura 4.** Consumo privado, crecimiento acumulado en los 5 meses del 2022, 2023 y 2024 (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

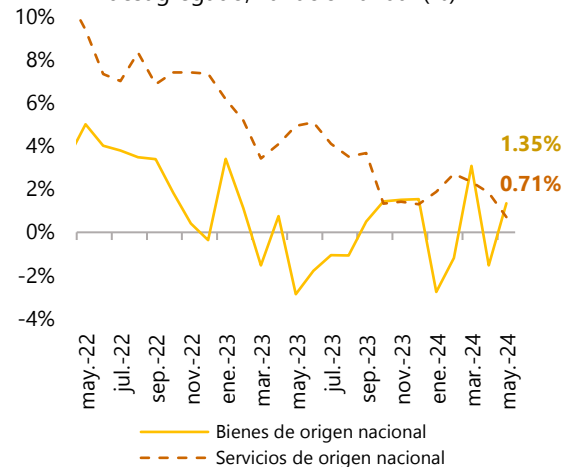
**Gabriela Siller Pagaza, PhD**  
 Directora de Análisis Económico-Financiero  
[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)  
 Tel. 81512200 ext. 2231

**Jesús A. López Flores**  
 Subdirector de Análisis Económico-Financiero  
[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

**Paulina Di Giusto Fernández**  
 Analista Económico-Financiero  
[pdigiusto@bancobase.com](mailto: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.

**Figura 3.** Consumo de origen nacional desagregado, variación anual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI