

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

Próxima publicación: 2 de octubre

Resumen

En junio, el consumo privado mostró apenas un crecimiento mensual de 0.06%, después de haber caído por dos meses consecutivos. A tasa anual, el consumo privado registró un crecimiento de 2.46%, el menor crecimiento anual desde enero de este año (1.98%), y previo a esta fecha, desde marzo del 2021 (2.21%), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Por su parte, en el primer semestre del año, el consumo acumuló un crecimiento anual de 3.41%, ubicándose por debajo de los crecimientos observados para el mismo periodo, pero del 2022 y 2023 de 5.62% y 5.07%, respectivamente.

Estas cifras ponen en evidencia la debilidad del consumo en México y entre los riesgos que pudieran frenar su crecimiento, destacan: 1) cautela por la incertidumbre del nuevo gobierno en México y las consecuencias de que se apruebe la reforma al Poder Judicial, 2) la cautela por las elecciones en Estados Unidos, 3) la depreciación del peso, 4) que se retome la tendencia al alza del porcentaje de cartera vencida en los créditos al consumo ante la caída de las remesas y la baja creación de empleo en México, 5) la alta tasa de interés y 6) la reducción del gasto público en 2025.

Considerando lo anterior, Grupo Financiero BASE espera que el consumo privado muestre un crecimiento este año de 2.7% anual y en 2025 de 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), junio 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	0.06%	2.46%	9.42%	mar-24	-1.40%
Bienes y servicios de origen nacional	0.35%	1.42%	2.87%	ene-23	-0.33%
Bienes de origen nacional	0.60%	1.96%	2.84%	ene-23	-2.25%
Servicios de origen nacional	0.08%	0.84%	3.44%	feb-24	-0.57%
Bienes importados	-1.22%	10.10%	59.92%	mar-24	-5.86%

Fuente: Grupo Financiero Base con información de INEGI.

Consumo privado, variación mensual

El consumo privado es un indicador que refleja el gasto total de los hogares en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como de importación. Su desempeño es de suma importancia para entender cómo se encuentra la economía general de México, pues cabe recordar que el consumo representa una parte importante del PIB y es el mayor componente de la demanda agregada. Debido a que el consumo refleja la capacidad de las personas y hogares para satisfacer sus necesidades mediante la adquisición de bienes y servicios, es considerado un indicador de bienestar económico.

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.

El **consumo privado total** mostró apenas un crecimiento mensual de 0.06% en junio (Figura 1 y Tabla 1), después de haber caído por dos meses consecutivos (-1.00% en abril y -0.46% en mayo), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Es importante mencionar que la caída de mayo fue revisada a la baja, pasando de -0.37% a -0.46%, acentuando el desempeño negativo del consumo privado en México.

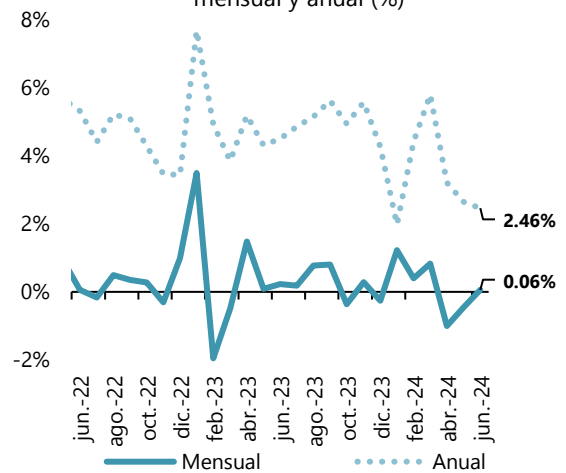
El **consumo de bienes y servicios de origen nacional** registró un crecimiento mensual de 0.35%, siendo el segundo mes consecutivo de avance (Tabla 1). Al interior, los bienes nacionales registraron un incremento mensual de 0.60%, siendo el segundo mes consecutivo de crecimiento, pues en mayo avanzaron 0.77%. Por su parte, los servicios nacionales mostraron un avance mensual de 0.08%, tras el retroceso de 0.36% de mayo (el mayor desde octubre del 2023). Por otro lado, el **consumo de bienes importados** registró un retroceso mensual de 1.22% (Tabla 1), sumando ahora 3 meses seguidos de caídas.

Consumo privado, variación anual

A tasa anual, el consumo privado registró un crecimiento de 2.46% (Figura 1 y Tabla 1), el menor crecimiento anual desde enero de este año (1.98%), y previo a esta fecha, desde marzo del 2021 (2.21%), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad.

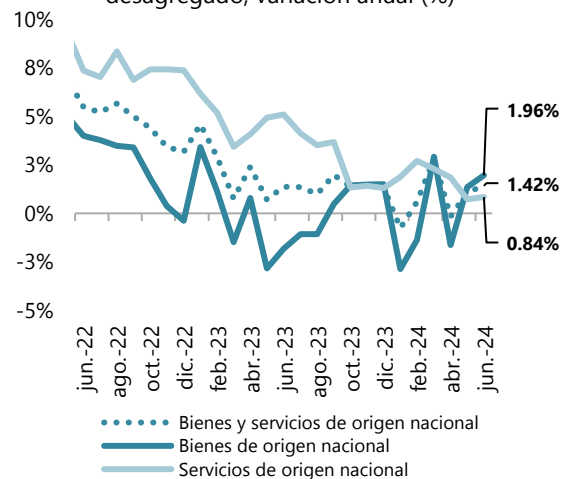
La cifra de junio pone en evidencia la desaceleración en el consumo, ya que ahora suman tres meses consecutivos en los que

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



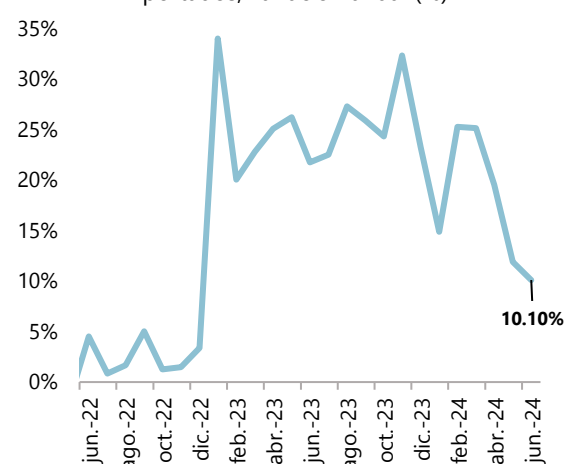
Fuente: GF BASE con información de INEGI

Figura 2. Consumo de origen nacional desagregado, variación anual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

Figura 3. Consumo de bienes importados, variación anual (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI

el consumo se desacelera, pues en marzo, abril y mayo, se observaron crecimientos anuales de 5.79%, 3.21% y 2.64%, respectivamente.

El **consumo de bienes y servicios de origen nacional** mostró un crecimiento anual de 1.42% (Figura 2 y Tabla 1), siendo el segundo mes consecutivo de avance. Al interior (Figura 2 y Tabla 1), el **consumo de bienes de origen nacional** también aumentó por segundo mes consecutivo y en junio se ubicó en 1.96%. Por su parte, el **consumo de servicios de origen nacional** registró un crecimiento anual de 0.84%, acumulando ahora 39 meses consecutivos de crecimientos. El **consumo de bienes importados** se ubicó en 10.10% anual (Figura 3 y Tabla 1), siendo el cuarto mes consecutivo en que se desacelera y siendo el menor crecimiento anual desde diciembre del 2022 (3.38%).

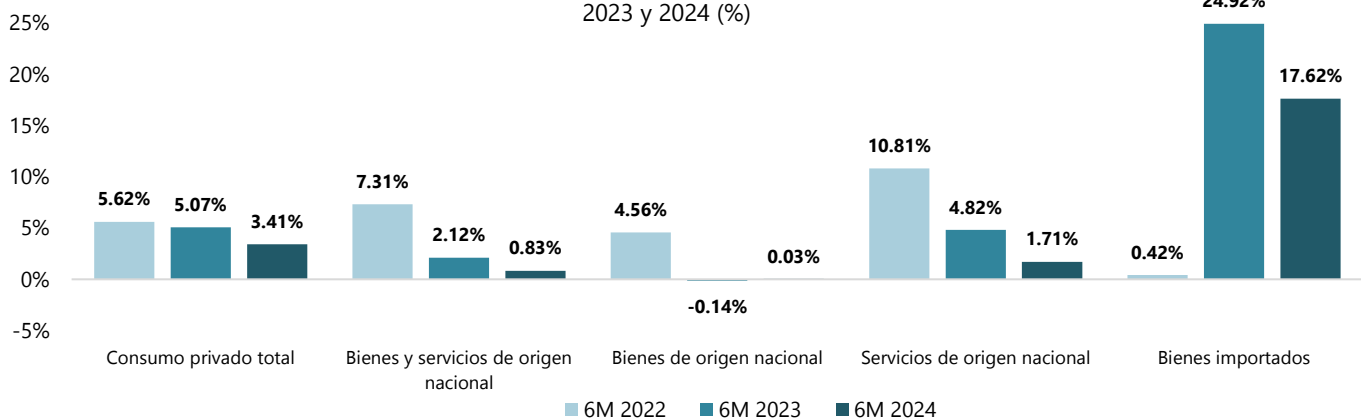
Consumo privado, primer semestre del 2024

Finalmente, en el primer semestre del año, el consumo acumuló un crecimiento anual de 3.41% (Figura 4), ubicándose por debajo de los crecimientos observados para el mismo periodo, pero del 2022 y 2023 de 5.62% y 5.07%, respectivamente. Destaca que solamente el consumo de bienes de origen nacional se ubicó por encima de lo registrado en 2023.

Al interior del consumo privado total (Figura 4), 1) el consumo de bienes y servicios de origen nacional acumula un crecimiento anual de 0.83% (por debajo de los crecimientos de 7.31% y 2.12% observados en el primer semestre del 2022 y 2023) y 2) el consumo de bienes importados acumula un crecimiento anual de 17.62% (por encima del 0.42% registrado en 2022 pero por debajo del crecimiento de 24.92% en el primer semestre 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.

Figura 4. Consumo privado desagregado, crecimiento acumulado en el primer semestre del 2022, 2023 y 2024 (%)



Fuente: GF 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.