

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

Próxima publicación: 4 de noviembre

Resumen

En México, el Indicador Mensual de Consumo Privado en el Mercado Interior mostró un crecimiento mensual de 0.84% en julio, siendo el mayor avance desde marzo de este año. A tasa anual, el consumo creció 3.40%, siendo también el mayor crecimiento desde marzo de este año, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Cabe destacar que es el primer mes en el que el consumo acelera su crecimiento anual, después de tres meses consecutivos de desaceleración.

A pesar del desempeño positivo en julio, el consumo privado acumula un crecimiento anual de 3.42% en los primeros siete meses del año, ubicándose por debajo de los crecimientos observados para el mismo periodo, pero del 2022 y 2023 de 5.45% y 5.04%, respectivamente. Hacia adelante, entre los principales riesgos para el crecimiento del consumo destacan:

1. La incertidumbre del **nuevo gobierno** en México.
2. **La baja creación de empleo y la alta informalidad en el país.** Es importante mencionar que la tasa de informalidad laboral ha disminuido, pero a paso muy lento. Esto último es relevante, pues en la informalidad no hay prestaciones de ley, como salario mínimo, derecho a días de vacaciones o aguinaldo, lo que representa alta vulnerabilidad en los ingresos de los trabajadores que están bajo este esquema.
3. **Que se deteriore el poder adquisitivo de las remesas.** En julio, el poder adquisitivo registró un crecimiento de 0.51% respecto al mismo mes del 2023. Normalmente el crecimiento del poder adquisitivo de las remesas tiene un efecto positivo sobre el crecimiento económico de México, pues impulsa el ingreso de los hogares y el consumo. Sin embargo, para que este efecto se materialice es necesario que el poder adquisitivo crezca durante varios meses, lo cual es improbable ante el deterioro del mercado laboral de Estados Unidos.

4. **Que se retome la tendencia al alza del porcentaje de cartera vencida en los créditos al consumo.** En julio, el crecimiento real anual de la cartera vencida en México fue de 5.55%, acumulando ocho meses consecutivos de desaceleración. No obstante, a tasa mensual, la cartera vencida acumula dos meses continuos de aceleración.
5. **Deterioro de las expectativas económicas** que generen mayor cautela en los consumidores.
6. La **reducción del gasto público** en 2025 y la desaceleración que suele observarse al inicio de cada sexenio.

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), julio 2024. Cifras ajustadas por estacionalidad.

Indicador	Var. % m/m	Var. % a/a	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs máximo	Var. % vs. max.
Consumo privado total	0.84%	3.40%	10.52%	mar-24	-0.43%
Bienes y servicios de origen nacional	0.21%	1.46%	3.15%	ene-23	-0.06%
Bienes de origen nacional	0.26%	1.19%	2.85%	ene-23	-2.24%
Servicios de origen nacional	0.21%	1.90%	4.12%	jul-24	0.00%
Bienes importados	4.07%	15.35%	66.70%	mar-24	-1.86%

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:

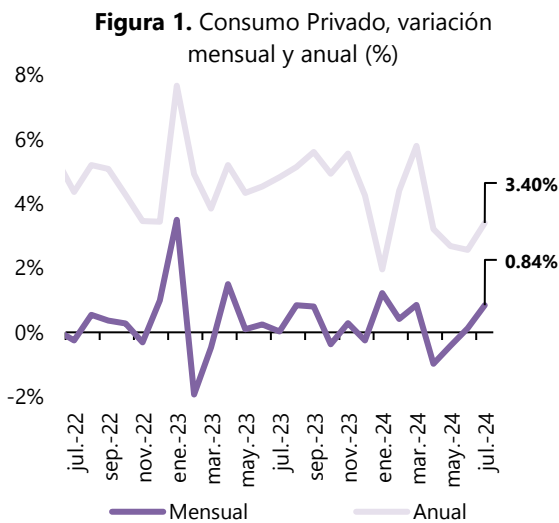
1. Consumo de bienes y servicios nacionales, que a su vez se integra por:

- 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.

En julio, el **consumo privado total** mostró un crecimiento mensual de 0.84% (Figura 1 y Tabla 1), siendo el segundo mes consecutivo de avance y también el mayor crecimiento mensual desde marzo de este año (0.85%), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Es importante mencionar que, el crecimiento de junio fue revisado al alza, pasando de 0.06% a 0.13%, según cifras desestacionalizadas.

El **consumo de bienes y servicios de origen nacional** registró un crecimiento mensual de 0.21%, siendo el tercer mes consecutivo de avance (Tabla 1). Al interior, el consumo de los bienes nacionales registró un incremento mensual de 0.26%, siendo también el tercer mes consecutivo de crecimiento. Por su parte, el consumo de los servicios nacionales mostró un avance mensual de 0.21%, siendo el segundo mes continuo de crecimiento. Por otro lado, el **consumo de bienes importados** registró un crecimiento mensual de 4.07%, siendo el primer avance después de tres meses consecutivos de retroceso (Tabla 1).



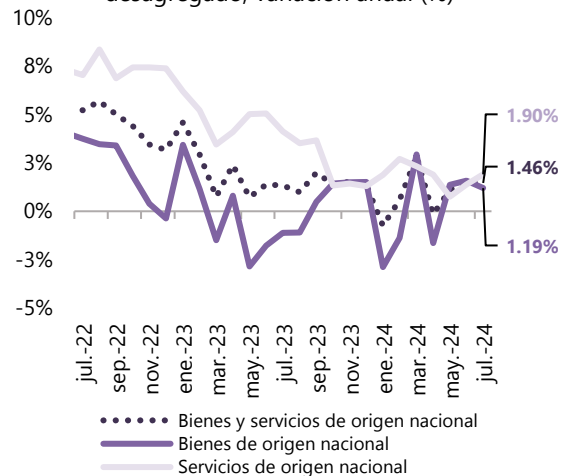
Fuente: GF BASE con información de INEGI

Consumo privado, variación anual

A tasa anual, el consumo privado registró un crecimiento de 3.40% (Figura 1 y Tabla 1), el mayor crecimiento anual desde marzo de este año (5.79%), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. La cifra de julio debe tomarse con cautela, pues cabe recordar que el consumo se desaceleró por tres meses consecutivos (abril, mayo y junio).

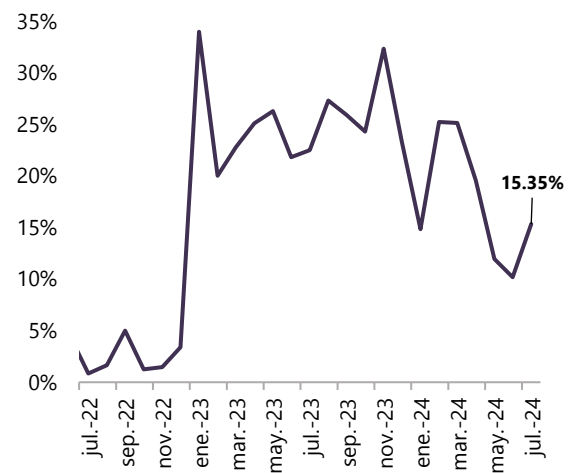
El **consumo de bienes y servicios de origen nacional** mostró un crecimiento anual de 1.46% (Figura 2 y Tabla 1), siendo el tercer mes consecutivo de avance. Al interior (Figura 2 y Tabla 1), el **consumo de bienes de origen nacional** también creció por tercer mes consecutivo y se ubicó en 1.19%. Por su parte, el **consumo de servicios de origen nacional** registró un crecimiento de 1.90% respecto al mismo mes del 2023 (Figura 2 y Tabla 1), siendo el mayor avance desde marzo de este (2.31%). Hasta el mes de julio, el consumo de servicios nacionales acumula 40 meses consecutivos de crecimientos. Finalmente, el **consumo de bienes importados** se ubicó en 15.35% anual (Figura 3 y Tabla 1), acelerándose después de cuatro meses consecutivos de desaceleración y siendo el mayor crecimiento anual desde abril de este año (19.55%).

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



Fuente: GF BASE con información de INEGI

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



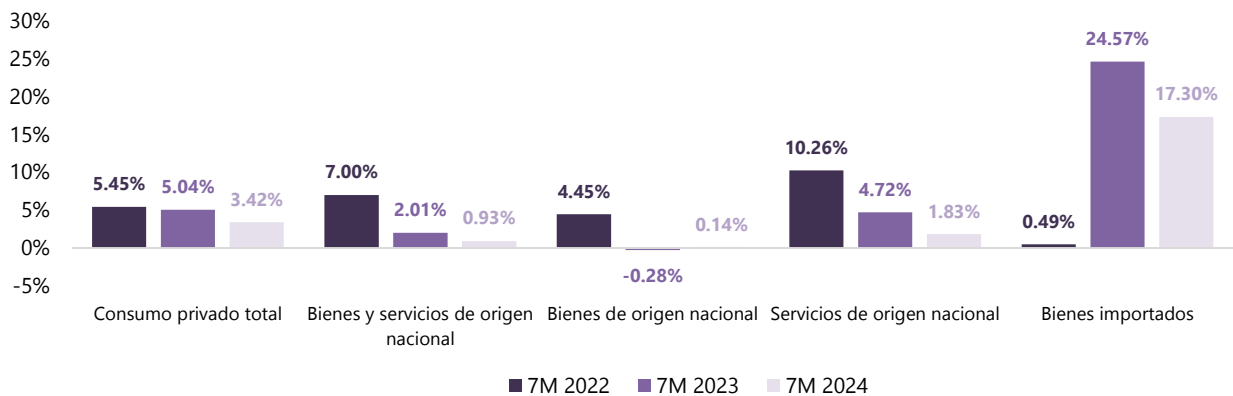
Fuente: GF BASE con información de INEGI

Consumo privado, cifras acumuladas de enero a julio

Finalmente, a pesar del desempeño positivo en julio, el consumo privado acumula un crecimiento anual de 3.42% en los primeros siete meses del año, ubicándose por debajo de los crecimientos observados para el mismo periodo, pero del 2022 y 2023 de 5.45% y 5.04%, respectivamente (Figura 4). 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 0.93% (por debajo de los crecimientos de 7.00% y 2.01% observados en el primer semestre del 2022 y 2023) y 2) el consumo de bienes importados acumula un crecimiento anual de 17.30% (por encima del 0.49% registrado en 2022 pero por debajo del crecimiento de 24.57% en el primer semestre del 2023).

Figura 4. Consumo privado desagregado, crecimiento acumulado en los primeros 7 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

Tel. 81512200 ext. 223

Jesús Anacarsis 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 Banco 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.