

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

Próxima publicación: 5 de febrero del 2025

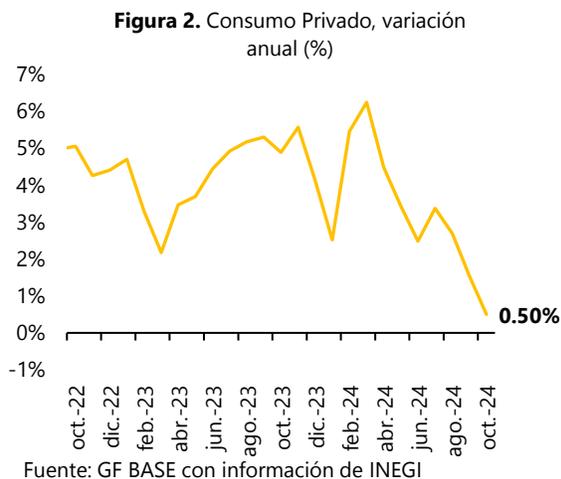
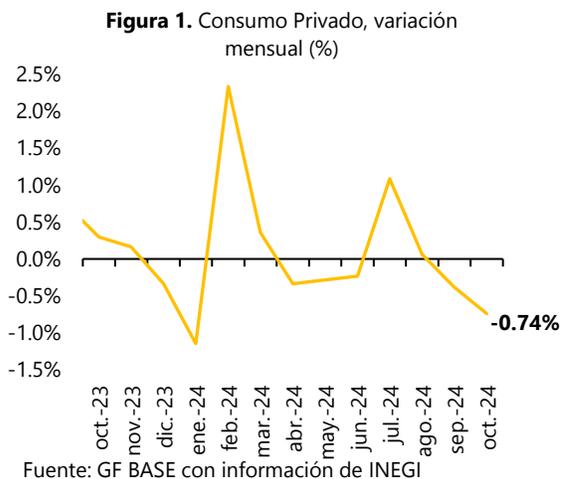
Introducción

El consumo privado, que representa el 71% del PIB de México, es uno de los principales indicadores del bienestar económico de la población, ya que mide la capacidad de los hogares para adquirir bienes y servicios. En octubre del 2024, última fecha disponible, este indicador volvió a mostrar un desempeño negativo, debido a varios factores: debilidad en el mercado laboral, tasas de interés elevadas y una marcada depreciación del peso mexicano. De este último, cabe mencionar que, al cierre de octubre, el peso acumuló en el año una caída de 18.06% (3 pesos con 7 centavos), ubicándose como la tercera divisa más depreciada en la canasta amplia de principales cruces contra el dólar.

Lo anterior plantea un panorama negativo para el consumo de México hacia el cierre del año, incluso en un contexto de mayor actividad económica impulsada por el “buen fin” de noviembre y las fiestas decembrinas. La combinación de una menor confianza del consumidor, precios elevados, alta tasa de interés, cautela, depreciación del peso, debilidad en la creación de empleo formal y restricciones en el ingreso disponible limitan el desempeño del consumo en el corto plazo.

Consumo privado, general

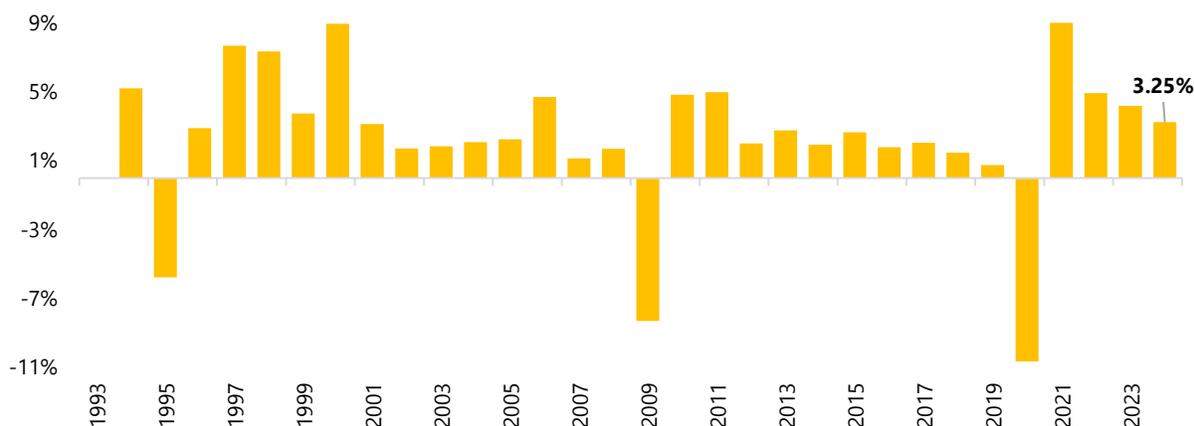
El Indicador Mensual de Consumo Privado en el Mercado Interior publicado por INEGI, mostró una contracción mensual de 0.74% en octubre (Figura 1 y Tabla 1), siendo la mayor caída desde enero (-1.14%). Con esto, el consumo privado hila dos meses de retroceso mensual, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Con respecto a octubre del 2023, el consumo privado mostró un crecimiento anual de apenas 0.50% (Figura 2), el menor desde la contracción registrada en febrero del 2021 de 5.36%.



Finalmente, el crecimiento acumulado del consumo privado en los primeros 10 meses del 2024 es de 3.25%, el menor para un periodo igual desde el 2020, cuando se observó un retroceso acumulado de 10.67%, debido a la

pandemia por COVID-19 (Figura 3). Lo anterior muestra la desaceleración en el ritmo de recuperación en los años inmediatos posteriores a la pandemia. Cabe mencionar que, si bien esta cifra muestra una pérdida de dinamismo del consumo en 2024 (especialmente debido a factores como la depreciación del peso), no todo el panorama es negativo pues, al hacer un análisis más amplio, es decir, excluyendo los últimos tres años (2021-2023), el crecimiento acumulado al mes de octubre del 2024 representa el mayor para un periodo igual desde el 2011, cuando se alcanzó un crecimiento acumulado de 5.00%. Esto sugiere que, a pesar de los desafíos actuales, el consumo privado mantiene una relativa resiliencia, considerando los últimos 13 años.

Figura 3. Consumo privado, acumulado de **enero a octubre** en diferentes años (%)



Fuente: GF Base con información de INEGI.

Es importante mencionar que, el día de hoy, el INEGI también publicó el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP), que ofrece estimaciones preliminares sobre la evolución del consumo privado en México. La estimación de noviembre se revisó al alza de 0.00% a 0.60% mensual. Con esto, el crecimiento anual de noviembre se ubicó en 0.94%. Por su parte, el IOCP de diciembre mostró un crecimiento mensual de 0.09% y un incremento anual de 1.37%.

Si se cumplen las estimaciones del IOCP para noviembre y diciembre, y considerando el dato de consumo privado para octubre, en 2024 el consumo habría registrado un crecimiento acumulado de 2.89% respecto al 2023, el menor para un periodo igual desde el 2020 (-9.92%). Crecimiento del consumo privado por año¹:

- 2019: 0.88%
- 2020: -9.92%
- 2021: 8.44%
- 2022: 4.84%
- 2023: 4.31%
- 2024²: 2.89%

Consumo privado y PIB de México

¹Crecimiento acumulado de enero a diciembre, en distintos años.

² Crecimiento acumulado de enero a diciembre en 2024, considerando las estimaciones preliminares del IOCP para noviembre y diciembre.

El consumo privado fue hasta el tercer trimestre del 2024, el principal motor de crecimiento económico en México, pues representó el 71% del Producto Interno Bruto (PIB), mostrando en los primeros 9 meses del año un crecimiento de 3.69% frente al mismo periodo del 2023, por encima del crecimiento total del PIB de 1.79% de acuerdo con series originales.

Por este motivo, es preocupante el deterioro del consumo, pues se eleva el riesgo de una recesión moderada.

Consumo privado, por componentes

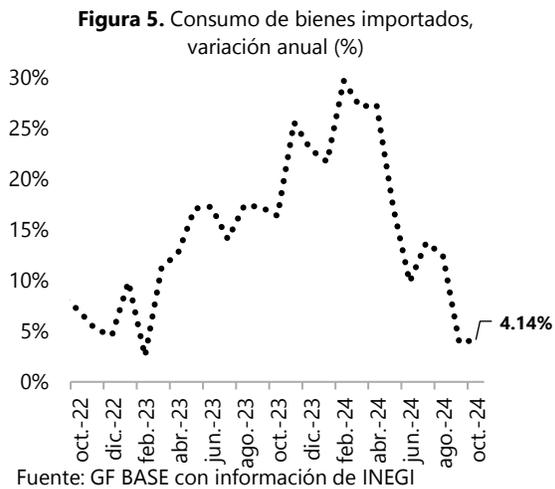
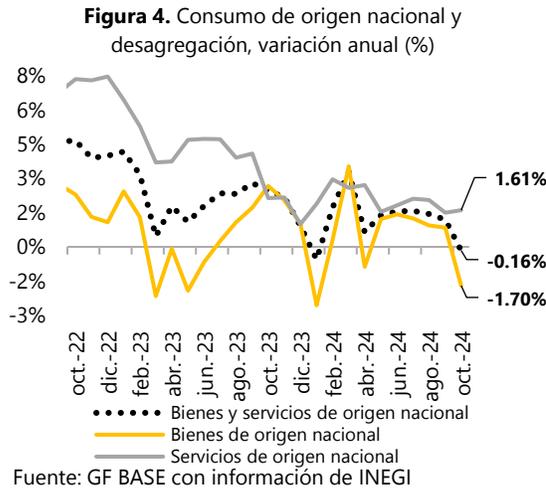
El indicador de consumo privado se integra de la siguiente forma:

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

La contracción mensual del consumo de 0.74% en octubre se debió a que todos los tipos de consumo mostraron un desempeño negativo (Tabla 1), según cifras desestacionalizadas. El **consumo de bienes y servicios de origen nacional** se contrajo 0.96% mensual, siendo la primera caída desde abril. Al interior, el **consumo de bienes nacionales** retrocedió 1.52% mensual y el **consumo de servicios nacionales** retrocedió 0.30% mensual, registrando las primeras caídas desde abril y mayo, respectivamente. La menor demanda de los servicios nacionales está influenciada por el problema de inseguridad pública, el cual además destaca como uno de los principales factores que obstaculizan el crecimiento económico del país. Por su parte, el **consumo de bienes importados** mostró un retroceso mensual de 0.53%, acumulando dos meses consecutivos de caídas.

En su comparación anual, por un lado, el **consumo de bienes y servicios de origen nacional** mostró una contracción de 0.16% (Figura 4), siendo el primer retroceso desde enero. Al interior, el **consumo de bienes nacionales** se contrajo 1.70% anual, la primera caída desde abril, mientras que el **consumo de servicios nacionales** creció 1.61% anual.

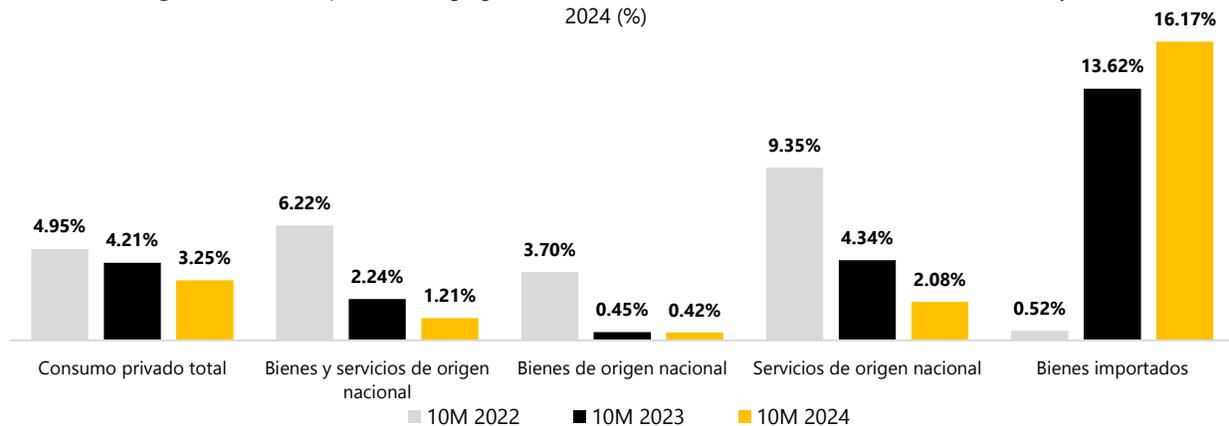
Por otro lado, el **consumo de bienes importados** creció 4.14% anual (Figura 5), acelerándose ligeramente desde septiembre, pero ubicándose muy por debajo del crecimiento máximo registrado en febrero, de 29.65% anual. La desaceleración a lo largo del 2024 en este tipo de consumo está asociada a la depreciación del peso frente al dólar observada durante la segunda mitad del año, pues ha encarecido productos tecnológicos, como automóviles y electrodomésticos, limitando su consumo.



De todos los tipos de consumo, únicamente el de bienes importados mostró un crecimiento acumulado (de enero a octubre) por encima de lo registrado en el mismo periodo, pero del 2023 (Figura 6):

- El consumo de bienes y servicios de origen nacional acumula un crecimiento anual de 1.21%, por debajo de los crecimientos de 2.24% y 6.22% observados en los 10 meses del 2023 y 2022. Al interior:
 - El consumo de bienes de origen nacional acumula un crecimiento de 0.42%, ubicándose ligeramente por debajo de lo observado en 2023 (0.45%) pero muy por debajo a lo registrado en 2022 (3.70%).
 - El consumo de servicios de origen nacional acumula un crecimiento de 2.08%, por debajo a lo registrado en 2023 y 2022 de 4.34% y 9.35%, respectivamente.
- Por último, el consumo de bienes importados muestra un crecimiento acumulado de 16.17%, ubicándose por encima de lo registrado tanto en 2023 como en 2022 (13.62% y 0.52%, respectivamente).

Figura 6. Consumo privado desagregado, crecimiento acumulado en los 10 meses del 2022, 2023 y 2024 (%)



Resumen y expectativas

En octubre del 2024, el consumo privado mostró fuertes señales de debilitamiento. Con esto y, considerando que el consumo representa 71% del PIB, se incrementa la probabilidad de que la economía mexicana entre una recesión moderada en los próximos meses.

Además de la debilidad en el sector laboral, la inseguridad pública, la tasa de interés en un nivel elevado, la depreciación del peso y la inflación todavía por encima del 3% objetivo del Banco de México, otro de los riesgos principales es la llegada de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos el próximo 20 de enero. Cabe recordar que Trump se ha caracterizado por sus posturas proteccionistas, en donde las remesas (una de las fuentes principales de ingreso para muchas familias mexicanas) pueden verse afectadas si Trump cumple sus amenazas de realizar deportaciones masivas. De igual manera, la imposición de aranceles limitaría el crecimiento de las exportaciones, lo que también se vería reflejado en la creación de empleo formal.

Considerando estos factores, se mantiene la proyección de un crecimiento del consumo privado de 2.7% para 2024 y de 1.2% para 2025.

Tabla 1. Consumo privado, cifras ajustadas por estacionalidad.

Octubre, 2024	Var. % m/m	Var. % a/a	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs. máxima	Var. % vs. máximo
Consumo privado total	-0.74%	0.50%	8.97%	ago-24	-1.12%
Bienes y servicios de origen nacional	-0.96%	-0.16%	3.43%	sep-24	-0.96%
Bienes de origen nacional	-1.52%	-1.70%	2.79%	oct-23	-1.70%
Servicios de origen nacional	-0.30%	1.61%	4.44%	sep-24	-0.30%
Bienes importados	-0.53%	4.14%	45.41%	abr-24	-7.92%

Fuente: Grupo Financiero 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.