

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior de México (IMCPMI), enero 2025

Próxima publicación: 6 de mayo del 2025

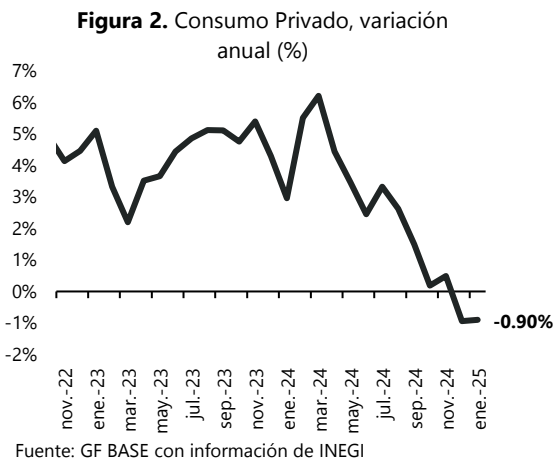
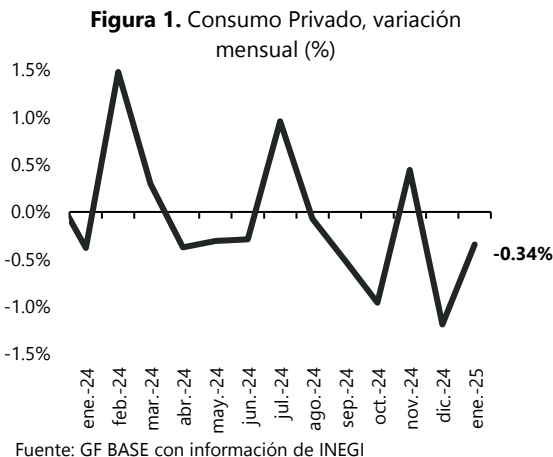
Resumen y expectativa

El consumo privado de México mostró un retroceso mensual de 0.34% en el primer mes del año. Al interior, todos los tipos de consumo, excepto el de servicios nacionales, sumaron dos meses seguidos de caída mensual, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Con respecto a enero del 2024, el consumo privado mostró una contracción anual de 0.90%, manteniéndose en línea con la caída de 0.94% registrada el mes anterior. Cabe mencionar que se trata del segundo mes consecutivo de retroceso anual, algo no visto desde 2020 y 2021, cuando el consumo privado se contrajo por 12 meses consecutivos por la pandemia por COVID-19. Estos resultados confirman que el principal motor del crecimiento económico de México comenzó el año con señales claras de debilitamiento.

El consumo privado es el componente más grande de la demanda agregada, pues representa 70.98% del PIB de México. Además, es uno de los indicadores más representativos del bienestar económico de la población, pues refleja la capacidad de los hogares para adquirir bienes y servicios. Las decisiones de consumo están determinadas por el ingreso disponible, la confianza del consumidor, las tasas de interés y las expectativas económicas. En un entorno de alta incertidumbre y debilidad, como el que enfrenta actualmente México, las decisiones de gasto tienden a volverse más cautelosas, afectando al crecimiento económico.

La economía mexicana enfrenta un panorama incierto en 2025. A pesar de que México no fue incluido en la lista de aranceles recíprocos de Trump, hay otros aranceles en vigor y no se descarta que quite las exenciones de arancel que ha hecho sobre los bienes enviados a Estados Unidos bajo el T-MEC. Además, podría buscar una renegociación completa del tratado, en lugar de la revisión que está programada para julio del 2026.

Grupo Financiero BASE estima que el consumo privado crecerá apenas 1.2% en 2025, lo que implicaría una fuerte desaceleración respecto al 2.7% observado en 2024 y 4.3% del 2023. Dado su peso dentro del PIB, esto eleva el riesgo de que México se encuentre en una recesión. Se prevé que los hogares mantengan una postura más conservadora en sus decisiones de gasto, en medio de una combinación de riesgos tanto internos como externos. En México, los principales riesgos son la debilidad del mercado laboral, la inseguridad pública (que reduce la confianza del consumidor y limita la movilidad) y la posibilidad de nuevas presiones inflacionarias.



En cuanto a riesgos externos, el mayor es Trump, en especial por su postura proteccionista. No obstante, existe la posibilidad de que la percepción de riesgo se modere. Aunque los recientes anuncios de aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos encendieron alertas a nivel global, México y Canadá no fueron incluidos en la lista de países sujetos a dichos aranceles. Esta omisión podría interpretarse como una señal de que Estados Unidos busca dar un trato diferenciado a sus socios del T-MEC, al menos en esta etapa. Bajo este contexto, México tiene una oportunidad. El menor comercio entre Estados Unidos y los países afectados por los aranceles podría abrir espacios de mercado que México podría aprovechar. Para ello, será clave que México avance rápidamente en el cumplimiento de los requisitos del T-MEC, a fin de que más productos queden exentos de aranceles. Hasta 2024, solo el 48.85% de las exportaciones mexicanas se enviaban bajo el T-MEC.

Consumo privado general, enero

El Indicador Mensual de Consumo Privado en el Mercado Interior publicado por INEGI, mostró un retroceso mensual de 0.34% en enero (Figura 1 y Tabla 1), siendo el segundo mes consecutivo de caída. Este retroceso estuvo muy por debajo de la estimación preliminar del Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP), que proyectaba una contracción mensual de apenas 0.01%. Para febrero, este indicador anticipa una contracción mensual de 0.08%. El próximo 16 de abril se actualizará el Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP), con la revisión de la estimación para febrero y la cifra preliminar para marzo. Con esto, se podrá evaluar si el desempeño negativo observado en el primer mes del año se extenderá al primer trimestre del 2025.

Con respecto a enero del 2024, el consumo privado mostró una contracción anual de 0.90%, manteniéndose en línea con la caída de 0.94% registrada el mes anterior (Figura 2 y Tabla 1). Destaca que se trata del segundo mes consecutivo de retroceso anual, algo no visto desde 2020 y 2021, cuando el consumo privado se contrajo por 12 meses consecutivos comenzando en marzo del 2020 con una contracción anual de 3.74% y siendo el último mes de retroceso anual en febrero del 2021 con una caída de 5.32%, como consecuencia de la pandemia por COVID-19.

Consumo privado por componentes, enero

El indicador de consumo privado se compone principalmente por dos categorías. La primera es el **consumo de bienes y servicios de origen nacional**, que a su vez se divide en dos: el consumo de **bienes nacionales** y el consumo de **servicios nacionales**. El primero incluye aquellos productos que son fabricados o producidos en México, como alimentos, electrodomésticos, ropa y otros bienes manufacturados. Por su parte, el consumo de servicios nacionales abarca aquellos servicios que se prestan dentro del país, tales como atención médica, entretenimiento, educación, turismo y otros servicios ofrecidos por empresas mexicanas.

La segunda categoría corresponde al **consumo de bienes importados**, es decir, aquellos productos que han sido fabricados en el extranjero y que se introducen en el país para su venta al consumidor final. Dentro de esta categoría se encuentran productos como electrónicos, automóviles, maquinaria industrial y ciertos alimentos, entre otros.

En enero, el **consumo de bienes y servicios de origen nacional** cayó 0.28% mensual. Al interior, el *consumo de bienes nacionales* se contrajo 0.45% mensual, mientras que el de *servicios nacionales* creció 0.16% mensual. Por su parte, el **consumo de bienes importados** mostró un retroceso mensual de 0.12%. Con esto, todos los tipos de consumo, excepto el de servicios nacionales, sumaron dos meses seguidos de caída mensual, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad.

En su comparación anual, el **consumo de bienes y servicios de origen nacional** creció 0.24% en enero, después de caer 0.03% el mes anterior (Figura 3). Este es el mayor crecimiento anual desde noviembre del 2024 (0.93%). El resultado positivo del consumo nacional se debe en su totalidad al consumo de servicios, pues, al interior, el *consumo de bienes nacionales* se contrajo 0.78% anual, siendo el segundo mes consecutivo de retroceso, mientras que el *consumo de servicios nacionales* creció 1.34% anual, que, a pesar de ser el menor crecimiento anual desde diciembre del 2023, este tipo de consumo acumula 46 meses consecutivos de avance (Figura 3).

Por su parte, el **consumo de bienes importados** se contrajo 5.40% anual, la mayor contracción desde marzo del 2022 (Figura 4). Esta disminución se explica, en parte, por la depreciación del peso frente al dólar que encarece los productos importados y reduce su demanda. Hacia adelante, es probable que este tipo de consumo continúe mostrando debilidad. Durante el primer trimestre de 2025, el tipo de cambio promedió 20.4182 pesos por dólar, y registró una volatilidad anualizada de 12.87%, la más alta desde el tercer trimestre del 2024 (15.28%), reflejando una mayor incertidumbre en el mercado cambiario. En particular, es probable que en febrero se siga observando debilidad en el consumo de bienes importados, ya que el tipo de cambio alcanzó su punto más alto del trimestre el 2 de febrero, cotizando en 21.2932 pesos por dólar.

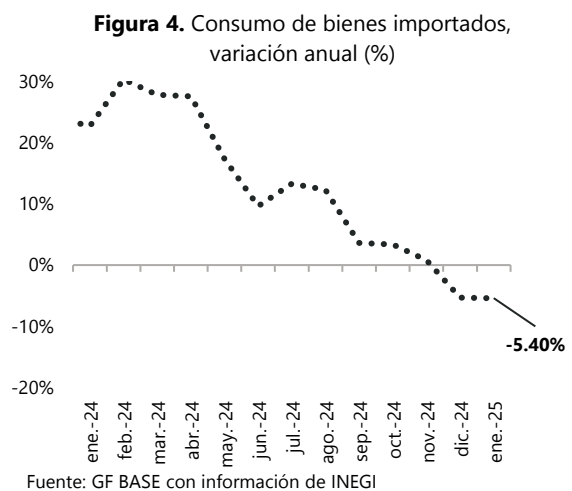
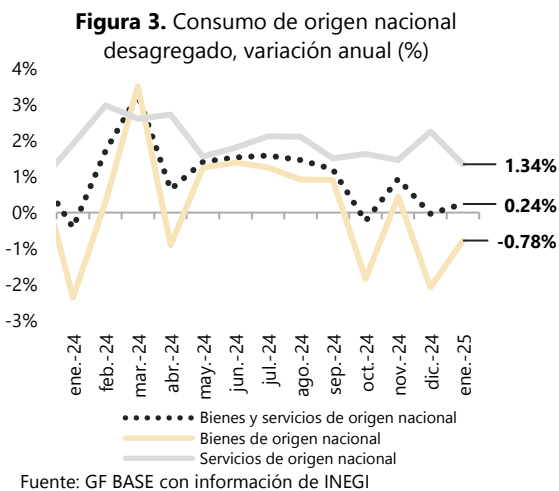


Tabla 1. Consumo privado, cifras ajustadas por estacionalidad.

Enero, 2025	Var. % m/m	Var. % a/a	Var. % vs. Feb 2020	Mes de obs. máxima	Var. % vs. máximo
Consumo privado total	-0.34%	-0.90%	7.11%	mar-24	-2.63%
Bienes y servicios de origen nacional	-0.28%	0.24%	2.71%	sep-24	-1.50%
Bienes de origen nacional	-0.45%	-0.78%	1.02%	oct-23	-3.79%
Servicios de origen nacional	0.16%	1.34%	4.97%	ene-25	0.00%
Bienes importados	-0.12%	-5.40%	40.60%	abr-24	-11.45%

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.